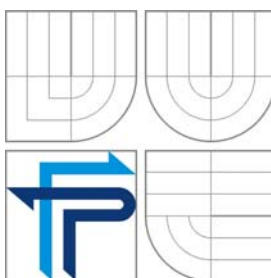


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY (ÚE)

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

**EVULATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT**

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

HANA JINDŘICOVÁ

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

DOC. ING. JAN SOLAŘ, CSC.

BRNO 2007

LICENČNÍ SMLOUVA

POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

1. Pan/paní

Jméno a příjmení: **Hana Jindřichová**

Bytem: Loučná 7, 644 00 Brno

Narozen/a (datum a místo): 19.8.1979

(dále jen „autor“)

a

2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská

se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00 Brno

jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

Doc. Ing. Alena Kocmanová, PhD., ředitelka Ústavu ekonomiky

(dále jen „nabyvatel“)

Čl. 1

Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- ☐ ~~disertační práce~~
- ☐ **diplomová práce**
- ☐ ~~bakalářská práce~~
- ☐ ~~jiná práce~~, jejíž druh je specifikován jako

.....
(dále jen VŠKP nebo dílo)

| | |
|-------------------------|--|
| Název VŠKP: | Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení |
| Vedoucí/ školitel VŠKP: | Doc. Ing. Jan Solař, CSc. |
| Ústav: | Ekonomiky |
| Datum obhajoby VŠKP: | |

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v *:

- ☐ **tištěné formě** – počet exemplářů: 2
- ☐ **elektronické formě** – počet exemplářů: 1

* hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

Článek 2

Udělení licenčního oprávnění

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
 - ☐ ihned po uzavření této smlouvy
 - ☐ 1 rok po uzavření této smlouvy
 - ☐ 3 roky po uzavření této smlouvy
 - ☐ 5 let po uzavření této smlouvy
 - ☐ 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

Článek 3

Závěrečná ustanovení

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne:

.....
Nabyvatel

.....
Autor

Anotace:

Úkolem této diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti Pilkington Czech, s.r.o., prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech.

Annotation:

The objective of this thesis is evaluation of financial health of Pilkington Czech s.r.o. by using chosen methods of financial analysis. It contains concepts of potential solutions of discovered problems, which have to lead in the future to the improvements of financial situation of the company.

Klíčová slova:**Key words:**

Elementární metody finanční analýzy

Basic methods of financial analysis

Finanční analýza

Financial analysis

Finanční ukazatele

Financial indexes

Horizontální a vertikální analýza

Horizontal and vertical analysis

Peněžní tok

Cash flow

Poměrové ukazatele

Ratio indexes

Rozvaha

Balance sheet

SWOT analýza

SWOT analysis

Výkaz zisků a ztráty

Profit and loss report

Bibliografická citace mé práce:

JINDŘICHOVÁ, H. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 96 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci zpracovala samostatně na základě níže uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce.

V Brně dne: 23.5.2007

.....

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Tímto chci poděkovat Doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za odborné vedení a množství cenných rad a připomínek při vypracovávání diplomové práce. Děkuji také společnosti Pilkington Czech, s.r.o. za umožnění přístupu ke všem údajům společnosti. Konkrétně tímto děkuji paní Veronice Pecinové a slečně Marcelle Karpíškové.

V Brně dne: 23.5.2007

.....
vlastnoruční podpis autora

OBSAH

| | |
|---|----|
| ÚVOD..... | 10 |
| 1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE A PŘÍSTUPY K ŘEŠENÍ | 11 |
| 1.1 Charakteristika společnosti | 11 |
| 1.1.1 Základní údaje..... | 12 |
| 1.1.2 Historie společnosti..... | 12 |
| 1.1.3 Základní strategie společnosti..... | 13 |
| 1.1.4 Cíle společnosti..... | 14 |
| 1.1.5 Výrobní program..... | 14 |
| 1.1.6 Systém řízení jakosti..... | 18 |
| 1.2 Vymezení problému a stanovení cílů diplomové práce..... | 18 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ..... | 20 |
| 2.1 Význam finanční analýzy | 20 |
| 2.2 Zdroje finanční analýzy | 20 |
| 2.3 Metody finanční analýzy | 21 |
| 2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů | 23 |
| 2.3.1.1 Procentní analýza (vertikální analýza)..... | 24 |
| 2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 25 |
| 2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál..... | 25 |
| 2.3.2.2 Čisté pohotové prostředky | 26 |
| 2.3.2.3 Čisté peněžně-pohledávkové fondy | 26 |
| 2.3.3 Analýza tokových ukazatelů..... | 26 |
| 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů..... | 27 |
| 2.3.4.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)..... | 27 |
| 2.3.4.2 Ukazatele aktivity..... | 29 |
| 2.3.4.3 Ukazatele zadluženosti..... | 31 |
| 2.3.4.4 Ukazatele likvidity..... | 32 |
| 2.3.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele | 33 |
| 2.3.5 Analýza soustav ukazatelů..... | 34 |
| 3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ | 38 |
| 3.1 Stručné zhodnocení současného stavu společnosti..... | 38 |

| | | |
|---------|--|----|
| 3.2 | Základní strategická analýza firmy | 39 |
| 3.2.1 | Analýza oborového okolí | 39 |
| 3.2.2 | SWOT analýza | 44 |
| 3.3 | Finanční analýza podniku | 46 |
| 3.3.1 | Analýza absolutních ukazatelů | 46 |
| 3.3.1.1 | <i>Horizontální analýza</i> | 46 |
| 3.3.1.2 | <i>Vertikální analýza</i> | 55 |
| 3.3.2 | Analýza Cash-flow | 61 |
| 3.3.3 | Analýza rozdílových ukazatelů | 64 |
| 3.3.4 | Analýza poměrových ukazatelů | 66 |
| 3.3.4.1 | <i>Ukazatele likvidity</i> | 66 |
| 3.3.4.2 | <i>Ukazatele zadluženosti</i> | 68 |
| 3.3.4.3 | <i>Ukazatele rentability</i> | 70 |
| 3.3.4.4 | <i>Ukazatele aktivity</i> | 73 |
| 3.3.4.5 | <i>Provozní ukazatele</i> | 76 |
| 3.3.5 | Analýza vybraných soustav ukazatelů | 79 |
| 3.3.5.1 | <i>Altmanův index (z-skóre)</i> | 79 |
| 3.3.5.2 | <i>Index IN01</i> | 80 |
| 3.4 | Zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupu k jejímu zlepšení | 82 |
| 4 | NÁVRHY NA OPATŘENÍ | 87 |
| 5 | ZÁVĚR | 91 |
| 6 | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 93 |
| 7 | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK | 94 |
| 8 | SEZNAM TABULEK | 95 |
| 9 | SEZNAM GRAFŮ A SCHÉMAT | 96 |
| 10 | SEZNAM PŘÍLOH | 96 |

ÚVOD

Každý ekonomický subjekt, který působí na trhu, musí neustále analyzovat svou činnost a výsledky, kterých dosáhl. Tato skutečnost vyplývá především z toho, že veškeré rozhodování v podniku je třeba přizpůsobit změnám, aby podnik neztratil na trhu své postavení (nebo postavení zlepšil) a mohl být dále konkurenceschopný. Znamená to především adekvátně měnit objem výroby, výrobní sortiment, strukturu financování nebo počet zaměstnanců v závislosti na změnách tržního prostředí. Proto se snad v každém prosperujícím podniku vypracovává finanční analýza, která vyhodnocuje základní finanční ukazatele a vyvozuje z nich závěry pro podnik.

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci firmy. (2)

Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení. (2)

Informace, které se týkají finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. V literatuře najdeme těchto 10 základních skupin :

- investoři
- manažeři
- zaměstnanci
- obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci)
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti
- stát a jeho orgány
- burzovní makléři
- analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci
- odborové svazy, university, novináři, nejširší veřejnost. (3)

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE A PŘÍSTUPY K ŘEŠENÍ

Tuto společnost jsem si vybrala, protože je zde na finančním oddělení zaměstnaná přítelkyně, díky níž pro mne bude snazší dostat se k potřebným informacím. Abych mohla kvalitně vyhodnotit situaci podniku, potřebuji znát nejen finanční výkazy, ale musím být informována také o nefinančních interních i externích vlivech a o majetkovém uspořádání společnosti. Je důležité seznámit se s její perspektivou z hlediska výroby, znát portfolio odběratelů a dodavatelů, zvážit silné a slabé stránky společnosti. A to by nebylo možné bez osoby, která je u společnosti zaměstnána a je oprávněna mi všechny tyto informace poskytnout.

1.1 Charakteristika společnosti

- Je jedním z největších světových výrobců skla a sklářských výrobků pro stavebnictví a automobilový průmysl.
- Založen v roce 1826. Základna ve Spojeném království, s výrobními závody ve 24 zemích na pěti kontinentech.
- V roce 1970 kótován na londýnské burze cenných papírů [PILK].
- Odbyt ve 130 zemích – nejširší celosvětový dosah z výrobců skla.
- Víc než jedna polovina odbytu Skupiny je realizována v Evropě, přibližně třetina v Severní Americe a zbytek zejména v Jižní Americe a Austrálii.
- V celém světě má 25 závodů na výrobu plaveného skla, účast v dalších devíti.
- V celém světě má 25000 zaměstnanců.
- Společně se svými partnery má nejširší geografický dosah a vedoucí pozici na trhu sektorů stavebních a automobilových výrobků.
- Výrobní závody výrobků pro stavebnictví v 19 zemích.
- Uznávaný představitel technologie ve světovém sklářském průmyslu.
- Proces plavení skla, vynalezený Sirem Alastaiem Pilkingtonem v roce 1952, je nyní světovým standardem pro výrobu skla vysoké kvality.

- Čelní dodavatel na celosvětový trh základního zařízení (OE) pro automobily. Výrobní a zpracovatelské závody v 16 zemích.
- Celosvětový obor Pilkington Automotive sloužící všem hlavním světovým výrobcům automobilů.
- Vynálezce prvního samočisticího skla s dvojím působením na světě – Pilkington Activ™. (11)

1.1.1 Základní údaje



| | |
|-----------------------------|--|
| Obchodní firma: | Pilkington Czech, s.r.o. Zapsáno: 10.prosince 2001 |
| Datum zápisu: | Zapsáno: 10.prosince 2001 |
| Identifikační číslo: | 639 90 636 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Předmět podnikání: | - opravy motorových vozidel - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej |

1.1.2 Historie společnosti

Akciová společnost Pilkington je jedním z největších světových výrobců skla a výrobků pro zasklívání pro trh stavebnictví a automobilů s ročním obratem 2,8 miliard £ (4,3 miliardy EUR), s výrobními závody ve 24 zemích a odbytem ve 130 zemích. Společnost Pilkington byla založena v roce 1826 a v roce 1894 se stala soukromou společností. Tou zůstala do roku 1970, kdy její akcie byly kótovány na londýnské burze cenných papírů. Dnes více než 80 procent odbytu skupiny Pilkington je realizováno mimo Spojené království. Pilkington má hlavní podíly na trhu stavebnictví a automobilových výrobků ve světě. Společně se svými partnery má Skupina nejširší geografický dosah výrobců skloviny, umožňující reagovat na potřeby zákazníků, jejichž

závody jsou stále více celosvětovými. Geograficky více než polovina odbytu Skupiny je realizována v Evropě, přibližně jedna třetina v Severní Americe a zbytek zejména v Jižní Americe a Austrálii. Podniky Skupiny se zaměřují na dva celosvětové podnikatelské obory: obor výrobků pro stavebnictví, dodávající základní skla a skla pro renovace světových staveb, a obor automobilových výrobků, dodávající základní zařízení a náhradní skla a systémy zasklívání pro automobily. Světové ústředí a hlavní útvar vývoje a rozvoje a technické činnosti mají základnu ve Spojeném království. (11)

1.1.3 Základní strategie společnosti

Dosahování zisku vždy bylo důležité pro jakékoli podnikání, ale firemní sociální odpovědnost pokrývající problematiku jako je bezpečnost práce, životní prostředí, podmínky zaměstnání a etické chování je důležitým faktorem při rozhodování o investicích. Společnost se snaží o zvládání vztahů se všemi akcionáři profesionálním, nestranným a odpovědným způsobem. Středem tohoto procesu je Obchodní kodex společnosti Pilkington. Společně se souborem Etický kodex pomáhá každému jasně pochopit co se od něho očekává a poznat, že může být hrdý na společnost, pro kterou pracuje. (11)

KLÍČOVÉ FAKTORY KODEXU SPOLEČNOSTI PILKINGTON

- ☐ Bezpečnost práce;
- ☐ Odpovědnost vůči životnímu prostředí;
- ☐ Působení v rámci zákona;
- ☐ Kulturní a etická odpovědnost;
- ☐ Lidská práva a normy zaměstnání;
- ☐ Vyhýbání se střetům zájmů;
- ☐ Předpisy týkající se darů, náklonností a plateb;
- ☐ Vztahy se zákazníky, dodavateli, obchodními partnery a konkurenty;
- ☐ Uchování přesných a úplných záznamů;
- ☐ Vztahy s obcí;
- ☐ Ochrana osobních a důvěrných informací;
- ☐ Odpovědnosti jednotlivců.

1.1.4 Cíle společnosti

Pilkington je společnost založená na technologické inovaci plochého skla. V celé své minulosti byla Skupina Pilkington na čele technologie; příklady inovace společnosti Pilkington zahrnují vynález a využití procesu plochého skla a uvedení nových výrobků jako je samočisticí sklo Pilkington Activ™. Záměrem společnosti je být v čele tohoto průmyslového odvětví. Rolí společnosti je investovat do podpory této technologie a používat ji k vytváření hodnoty pro její akcionáře. V minulých šesti letech Pilkington podstatně zlepšil svoji nákladovou strukturu s cílem zeštíhlení a větší ziskovosti. Snížené režijní náklady a zlepšená výroba vyvolaly skokovou změnu produktivity a většina podniků Pilkington nyní pracuje na úrovni „světové špičky“. Kvalita a bezpečnost práce jsou oporou všech jejich aktivit, společnost funguje podle přísných norem pro životní prostředí a mnoho našich výrobků má užitečný dopad na životní prostředí tím, že pomáhá šetřit energii. Dnes se používá tato účinná a prospěšná základna k vytváření peněžních prostředků k investování do budoucnosti. Společnost působí v silném průmyslovém odvětví, používání skla u staveb a automobilů se rok od roku zvyšuje, protože architekti a projektanti automobilů do svých projektů začleňují stále více skla. (11)

1.1.5 Výrobní program

Lidé přemýšlí o skle jako o něčem, skrz co se díváte – ale Pilkington s.r.o jejich výrobkům přidává mnohem více vlastností než je jejich průhlednost.

Stavební výrobky

Výrobky Pilkington pomáhají regulovat využití energie, chrání proti požáru, izolují proti hluku, poskytují bezpečí a pocit jistoty, umožňují výzdobu a poskytují soukromí a jsou používány na celoskleněných fasádách. Pilkington ovládá trh s výrobky používanými pro postupy velkorozsahového opláštění, laminování a postříbření.

Nárůst skla na budovách

Proces plavení skla poskytuje stavebnictví velkoplošné skleněné tabule vysoké dokonalosti, nejen pokud jde o plochost, ale i bez optické deformace a kazů. Použití skla při renovacích a modernizaci zajišťuje, že výhody poskytované novými výrobky

jako jsou snížené energetické náklady, se neustále rozšiřují na stávající budovy. Sklo je nedílným stavebním materiálem pro většinu stavebních projektů. Jak nové budovy, tak renovace stávajícího zasklení vyžadují velké množství výrobků ze skla. Architekti stále více hledají možnosti jak přivést do interiérů budov vnější prostředí zvyšováním přirozeného denního světla. Toho se dosáhne použitím větších zasklených ploch na fasádách a střeších a zcela zasklenými fasádami, kde sklo tvoří konstrukční prvek objektu. Renovace objektů zahrnují asi 40 procent celosvětové spotřeby skla. Na vyspělých trzích jsou okna obytných objektů vyměňována každých deset až dvacet let. Úspora energie je hlavním hnacím motorem. Cíle protokolu snižování CO₂ z Kjóta zpřísnují legislativu ke sklu s úsporou energie a v mnoha částech Evropy jsou izolační jednotky zasklení povinné. Rozvoj výrobků s úsporou energie a kontrolou solární energie umožnil architektům použít velké skleněné plochy na budovách bez významné ztráty tepla nebo zisku solární energie. (11)

Řízení energie

Sklo, které poskytuje příjemné prostředí udržováním budov chladnými v létě a teplými v zimě (regulace solární energie) nebo zabraňuje úniku tepla z budov (tepelná izolace).

Protipožární ochrana

Speciálně vyvinutá skla k ochraně životů a hodnot proti ohni.

Skleněné systémy

Sklo pro fasády bez ráků nebo sloupků.

Potlačení hluku

Řada speciálních skel, která mají zlepšené akustické izolační vlastnosti pro splnění zvýšených požadavků pro potlačení hluku.

Bezpečnost

Sklo, které se používá k omezení rizika úrazu nárazem, zlomením nebo roztříštěním.

Zabezpečení

Sklo, které je schopno odolat úmyslným útokům různých druhů.

Dekorace

Sklo, které se používá, když soukromí a dekorace jsou hlavními požadavky.

Speciální použití

Řada speciálních skel, jako jsou plavené sklo s nízkým obsahem železa, velmi slabé plavené sklo nebo ohnuté sklo.

Samočisticí sklo

Samočisticí sklo Pilkington Activ™ s dvojí funkcí se kompletně vyrábí ve Spojených státech a Evropě a je k dostání na hlavních trzích.

Automobilové výrobky

Výrobky Pilkington zahrnují moderní skla s kontrolou solární energie pro pohodlí pasažérů, systémy topení skel pro kontrolu kondenzace a namrzání, bezpečnostní zasklení a systémy zasklení, včetně zapouzdření, protlačování a dodatečné komponenty po základní výrobě.

Nárůst skla v automobilech

Expanze zasklení v automobilech byla poháněna celosvětovou výrobou automobilů, která se od roku 1991 každoročně zvýšila o 2,1 procenta. Kromě toho trendy designu zvětšily celkovou zasklenou plochu v automobilech, jak je demonstrováno objemovými modely jako je VW Golf, GM Astra a Ford Fiesta v průběhu jejich různých generací. Dnes tyto tři modely používají o 20 procent více skla než před 20 roky. Větší zasklené plochy vyžadují stále více a více komplikované tvary, přispívající dále k hodnotě zasklení.

Vzrostla poptávka na různá vylepšení jako jsou :

- vlastnosti regulace solární energie snižující zisk solárního tepla;
- schopnosti odmrazování a odmlžování;
- vrstvená boční skla pro zabezpečení, bezpečnost a tlumení hluku;
- integrované antény pro rádio, TV a mobilní telefon, navigaci, atd.;
- integrovaná čidla deště pro automatickou aktivaci stěračů;
- vodu odpuzující vrstvy na skle pro zlepšenou viditelnost.

Vylepšená činnost zahrnuje dodávku kompletních systémů zasklení spíše než pouze jednoduché skleněné součásti. Tyto systémy vyžadují inovační technologie konečné úpravy, jako je zapouzdření nebo průtlačné lisování, které zlepšuje design automobilu a v určitých případech aerodynamiku a eventuálně zvyšuje funkčnost. Odpovědnost za vzhled a sestavení modulů zasklení výrobců zasklívacích systémů pro automobily se stále zvyšuje. (11)

Zasklení s regulací solární energie

Sklo, které omezuje účinky solárního tepla

- zlepšuje komfort pasažérů
- omezuje klimatizaci a proto i zatížení motoru, zvyšuje využití paliva
- omezuje přenášení ultrafialových paprsků a tak zvyšuje životnost materiálů interiéru.

Prvky ochrany před vodou

Povlak odpuzující vodu

Povlak na skle, který rychle odstraňuje dešťovou vodu z oken auta a zvyšuje tak viditelnost pro pasažéry.

Vyhřívání skla

Systémy vyhřívání skel, které odstraňují kondenzaci z vnitřních povrchů skel a led z vnějších povrchů.

Systémy zasklení

Součásti nebo vlastnosti dodané po základní výrobě pro zvýšení hodnoty pro zákazníka. Příklady zahrnují dveřní schránky nebo dveřní moduly: tam, kde jsou dveřní součásti montované na rámu. Ty jsou vkládané do dveří a podstatně redukuje dobu montáže. Zapouzdření: Okenní rám nebo těsnění jsou formovány přímo na sklo v uzavřeném formovacím procesu.

Vrstvená boční zasklení

Kombinovaná boční zasklení sklo/polymer, která pomáhají omezovat hlučnost, zvyšují ochranu proti vetřelcům, zvyšují odolnost vůči průniku předmětů a zabraňují plně nebo částečně vyhození při nehodě.

Integrované antény

Zasklení vybavená buď drátovými nebo tištěnými anténami TV/rádia/mobilního telefonu.

Akustické zasklení

Speciálně laminované mezivrstvy pomáhají omezovat účinek větru, hluk od pneumatik a motoru a zlepšují rozeznávání hlasu uvnitř automobilu.

Střešní okna

Velké plochy posuvných střech, které zvyšují množství světla vstupujícího do vozidla, vytvářejí větší pocit prostoru a otevřenosti do prostředí. (11)

1.1.6 Systém řízení jakosti

Kvalita je hlavním znakem v budování úspěšných vztahů se zákazníky firemních závodů a koncovými zákazníky. Všechny hlavní závody vyrábějící zařízení pro automobily patřící ke skupině Pilkington jsou certifikovány podle příslušné externí mezinárodní normy kvality a v plném proudu je práce na harmonizaci podnikové certifikace podle normy ISO/TS16949:2002. V oboru stavebních výrobků všechny hlavní závody vyrábějící sklo jsou pokryty externími mezinárodními normami kvality a v platnosti je program pro aktualizaci certifikace podle normy ISO9001:2000. (11)

1.2 Vymezení problému a stanovení cílů diplomové práce

Cílem této diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku tak, aby byla co nejobjektivnější a ukazovala pravý obraz společnosti jako celku pro všechny strategické partnery a aby ve výročních zprávách byla jasně určena hodnota společnosti. Prostředkem k posouzení finanční stránky společnosti bude využití elementárních metod finanční analýzy účetních výkazů a účetní evidence za období let 2003 až 2006. Na základě celkově provedené finanční analýzy dospěji k posouzení finančního zdraví společnosti a pokusím se definovat i nejrůznější nedostatky a tím se mohou vylepšit slabé stránky společnosti. Na závěr zformuluji případné návrhy a opatření vedoucí ke zlepšení celkové situace v podniku.

Tohoto cíle bude dosaženo pomocí finanční analýzy společnosti:

- analýza struktury aktiv, pasiv, nákladů, výnosů, hospodářského výsledku a to pomocí vertikální a horizontální analýzy,
- výpočet a analýza vybraných poměrových ukazatelů hodnotící likviditu, rentabilitu, aktivitu a zadluženost a efektivnost,

- výpočet soustav ukazatelů,
- zhodnocení výsledků finanční analýzy,
- posouzení finanční situace firmy a navržení možných opatření směřující ke zlepšení situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ

2.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví společnosti, identifikovat slabiny v době kdy mohou být napraveny a determinovat silné stránky, na kterých může firma stavět.

Bez ohledu na to odkud přichází počáteční impuls k analýze (pro potřeby podniku nebo jeho okolí), jsou její nástroje v podstatě stejné. Základním nástrojem finanční analýzy je výpočet a interpretace finančních poměrových ukazatelů. Jsou-li tyto nástroje správně použity, mohou odpovědět na mnoho otázek týkajících se finančního zdraví firmy. (1)

2.2 Zdroje finanční analýzy

Vstupní data finanční analýzy pocházejí ze tří velkých skupin:

- Účetní data podniku
- Ostatní data o podniku
- Externí data (3)

Rozvaha

Rozvaha zachycuje finanční zdroje podniku k určitému okamžiku a majetek, který z těchto finančních zdrojů podnik financoval. (3) Základem rozvahy je bilanční rovnice $AKTIVA = PASIVA$. Aktiva zde vyjadřují stav majetku a financí a pasiva jejich zdrojové krytí. Rozvaha je také balance, která ukazuje finanční situaci firmy neboli stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. (1)

Aktiva se dále dělí na:

- Dlouhodobý majetek např. budovy, haly, pozemky, movité věci, dlouhodobý finanční majetek apod.

- Oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.
- Časové rozlišení např. náklady příštích období a příjmy příštích období.

Pasíva se dále dělí na:

- Vlastní kapitál např. základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy apod.
- cizí zdroje např. rezervy, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry apod.
- časové rozlišení např. výdaje příštích období a výnosy příštích období (3)

Výkaz zisku a ztráty

Obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádné činnosti za běžné období. Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. Náklady podniku vyjadřují v peněžních jednotkách účelově zaměřenou spotřebu vstupních faktorů při činnosti podniku za určité období, zaměřenou na získání určitého výsledku činnosti podniku v tomto období. Náklady jsou provozní, finanční nebo mimořádné. (3)

Výkaz peněžního toku (Cash flow)

Cash flow je skutečný pohyb peněz. Pro finanční analýzu je důležitý zpětný pohled na finanční tok firmy a zjištění, jestli firma byla schopna řídit své peněžní toky tak, aby měla vždy v každém okamžiku dostatek pohotových peněžních prostředků. Rozlišujeme tyto kategorie peněžních toků:

- peněžní toky z provozní činnosti
- peněžní toky z investiční činnosti
- peněžní toky z finanční činnosti
- peněžní toky celkem (3)

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se dělí podle různých metod. Hrubě lze rozdělit používané metody finanční analýzy následovně:

A) Elementární metody dále členíme takto:

Tyto metody využívají elementární matematiku tzn. Základní aritmetické operace s položkami účetních výkazů a údaji z dalších zdrojů nebo čísla z nich odvozená.

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní rozbor (vertikální analýza)

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:

- analýza fondů finančních prostředků
- analýza cash flow
- analýza tržeb
- analýza nákladů
- analýza zisku

Přímá analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů aktivity
- analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů efektivnosti hospodaření
- analýza ukazatelů kapitálového trhu
- analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow

Analýza soustav ukazatelů

- DuPontův rozklad
- pyramidové rozklady
- Z – skóre
- QUICKTEST

B) Neelementární metody dále členíme na:

Tato analýza je založená na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

- Bodové odhady k určení orientační „normální“ či standardní hodnoty ukazatele pro skupinu podniků.
- Statistické testy odlehlých dat k ověření, zda „krajní“ hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru.
- Empirické distribuční funkce k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů.
- Korelační koeficienty k posouzení stupně vzájemné závislosti ukazatelů.
- Analýza rozptylu k výběru ukazatelů majících rozhodný vliv na žádaný výsledek.
- Faktorová analýza ke zjednodušení závislosti struktury ukazatelů.
- Diskriminační analýza ke stanovení významných příznaků finanční tísně podniku.
- Robustní matematicko-statistické postupy k potlačení vlivu apriorních předpokladů na výsledky statistických metod. (3)

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů využíváme zejména k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru.

Analýza trendů zkoumá vývoj podniku v čase. Pokud je k dispozici dostatečně dlouhá časová řada lze z těchto údajů detailně zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy. Při analýze se bere v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak procentní změny jednotlivých položek výkazů k výchozímu roku.

Procentní změna se vypočítá dle vztahu:

$$u_{t,t-1} = \frac{(U_t - U_{t-1}) * 100}{U_{t-1}} \quad [\%], \text{ kde:}$$

$u_{t,t-1} \dots$ změna položky výchozí položky v čase t oproti t-1

$U_t \dots$ ukazatel v čase t

$U_{t-1} \dots$ ukazatel v čase t-1

$t \dots \dots$ čas

Absolutní změna se vypočítá podle vzorce:

$$U_{t,t-1} = U_t - U_{t-1} \quad , \text{kde:}$$

$U_{t,t-1} \dots$ změna absolutního ukazatele

Při interpretaci se hodnotí po jednotlivých položkách: procentní změna a absolutní změna k výchozímu roku a komplexně vztahy mezi jednotlivými položkami.

Při hodnocení je nutné brát v úvahu: okolní podmínky a záměry firmy do budoucna. U horizontální analýzy je nutné brát v úvahu velikost meziroční inflace, která může výsledky zkreslit. U delších časových řad se analýza trendů vyjadřuje mezi každými dvěma sousedními roky, přičemž předchozí se bere jako výchozí. (10)

2.3.1.1 Procentní analýza (vertikální analýza)

Procentní analýzou se posuzuje struktura majetku, kapitálu, nákladů a výnosů a jejich změna struktury v čase. Při výpočtu se určí společný jmenovatel k danému výkazu. U analýzy struktury majetku a kapitálu je to obvykle celková aktiva a u analýzy výkazu zisků a ztrát to je velikost tržeb. Ukazatel se vypočítá podle vzorce:

$$u_s = \frac{U_t * 100}{S_t} \quad [\%]$$

kde

$u_s \dots$ je ukazatel struktury

$S_t \dots$ je společný jmenovatel (obvykle celkové tržby, nebo celková aktiva) (10)

Máme-li vedle sebe údaje firmy za dva nebo více roků. Můžeme pak identifikovat nejzávažnější změny komponent. Pomocí této techniky můžeme vedle

sebe srovnávat různé podniky. Významnou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci a z toho vyplývající srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. (8)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Ukazatele by měly vypovídat o solventnosti (likviditě) firmy. Označují se též jako fondy, které jsou chápány jako agregace určitých stavových ukazatelů. Literatura uvádí tyto ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové fondy. (1)

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je odrazem financování oběžného majetku. Čím má podnik větší čistý pracovní kapitál, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. To je však ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit na peníze. Čistý pracovní kapitál by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob. (3) Manažer jej chápe jako fond finančních prostředků, který je nutné nejlépe využívat, ale vlastník čistý pracovní kapitál chápe jako běžně pracující dlouhodobý kapitál a proto si vyhrazuje právo o něm rozhodovat. (7)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

Pro výpočet lze však použít i jiného vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva} \quad (7)$$

2.3.2.2 *Čisté pohotové prostředky*

Čistý pracovní kapitál lze jako míru likvidity užívat pouze velice obezřetně. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat položky málo likvidní nebo nelikvidní. Z tohoto důvodu se k určování okamžité likvidity používá ukazatel čistých pohotových prostředků.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb). (5)

2.3.2.3 *Čisté peněžně-pohledávkové fondy*

Tento ukazatel představuje tzv. střední cestu mezi dvěma již uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky. (7)

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Popřípadě dle literatury (7)

$$\begin{aligned} \text{Čisté peněžně pohledávkové fondy} = & (\text{Pohotové peněžní prostředky} + \\ & + \text{Krátkodobé pohledávky}) - \text{Okamžitě splatné krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

2.3.3 **Analýza tokových ukazatelů**

Cash-flow vyjadřuje peněžní přebytek hospodaření. Lze ho chápat ze dvou hledisek, a to z dynamického hlediska, které představuje příliv a odliv peněz v rámci určitého období (reálné toky) a dále ze statického hlediska, kde cash-flow představuje výsledek přílivu a odlivu peněz, tj. stav reálných peněz ke konci období (k určitému okamžiku). Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních

prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní toky se člení na provozní, investiční a finanční cash-flow. Suma čistých peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti představuje čistou změnu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období.

Analýza cash-flow je založena na

- Přehledu o peněžních tocích,
- Souboru poměrových ukazatelů obsahujících cash-flow

Přehled o peněžních tocích umožňuje analyzovat

- Schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty z provozních, investičních a finančních příjmů,
- Potřeby podniku v užití peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na provozní, investiční a finanční výdaje. (3)

Analýza peněžních toků je založena na zpětném pohledu na peněžní toky a posouzení schopnosti podniku řídit tyto toky. (7)

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních výkazů. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o časovém vývoji finanční situace firmy a o umístění firmy mezi ostatními obdobnými firmami. (8)

2.3.4.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Ukazatele ziskovosti zajímají především investory. Tyto ukazatele vyjadřují rentabilitu a výnosnost. Žádoucí je co nejvyšší ziskovost. Měří také úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. Zahrnují vliv likvidity, řízení dluhu i řízení aktiv na zisk. (3)

Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment - ROI)

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladovými úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Čítec zlomku není zadán jednoznačně. Může jím být EBIT (zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu), EBT (zisk před zdaněním), zisk po zdanění či zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Volba závisí na účelu, jemuž má analýza sloužit. (8)

Rentabilita celkových vložených aktiv (Return on Assets - ROA)

Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích nebo dlouhodobých). (8)

Podle tohoto ukazatele lze posoudit, zda klient efektivně hospodaří nejen s hmotným majetkem a zásobami, nýbrž se všemi používanými prostředky, tj. s investicemi, platebními prostředky, hotovými výrobky atd.

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on common equity - ROE)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž majitelé, akcionáři, společníci a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. (8)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (Return on sales - ROS)

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují uznání výsledků práce firmy v částce, která se do firmy vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku. (8)

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celkové tržby}}$$

Vypočtená hodnota by měla být co nejvyšší. Jestliže je hodnota ukazatele příliš nízká, existuje předpoklad, že ceny produkce jsou příliš nízké. Pro srovnání různých firem se dává přednost provoznímu zisku (EBITu) před čistým ziskem. (1)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on capital employed - ROCE)

Tento ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobého kapitálu. Může ukazatel sloužit při posuzování předkapitalizace a podkapitalizace. Lze si spočítat, jestli je neefektivní financovat dlouhodobými zdroji oběžná aktiva. (5)

$$ROCE = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

2.3.4.2 Ukazatele aktivity

Měří jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich víc než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. (8)

Vázanost celkových aktiv

Podává informaci o intenzitě, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe.

$$Vázanost\ celkových\ aktiv = \frac{aktiva}{roční\ tržby} \quad (7)$$

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval.

$$Obrat\ aktiv = \frac{celkové\ tržby}{aktiva\ celkem} \quad (7)$$

Obrat zásob

Udává, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabina: tržby v tržních cenách, zásoby v nákladových cenách.

$$Obrat\ zásob = \frac{celkové\ tržby}{zásoby} \quad (7)$$

Doba obratu zásob

Udává počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{360}} \quad (7)$$

Doba obratu pohledávek

Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{tržby / 360} \quad (7)$$

Doba obratu závazků

Výsledkem je doba, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Lze tím zjistit, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{tržby} / 360} \quad (7)$$

2.3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy (zadluženost). Zadluženost podniku není možné hodnotit vždy jako nepříznivý jev. U finančně stabilních podniků může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení ziskovosti vložených prostředků.

Vzájemný poměr cizího kapitálu závisí na nákladech, které s pořízením zdrojů souvisejí a také na oboru podnikání. Za cizí zdroje se platí úroky, což je cena za jeho poskytnutí, naopak za vlastní zdroje podnik dle právní formy podnikání platí podílem na hospodářském výsledku. (7)(3)

Celková zadluženost

Udává, jak dobře jsou věřitelé společnosti chráněni pro případ platební neschopnosti podniku. Od určité hodnoty zadluženosti firma pocítuje problémy se získáváním dalšího kapitálu.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

Kvóta vlastního kapitálu

Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Hodnota tohoto ukazatele spolu s hodnotou celkové zadluženosti musí dávat hodnotu 1.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

Doba splácení dluhu

Určuje, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Celkové dluhy} - \text{finanční majetek}}{\text{Provozní Cash Flow}} \quad (7)$$

2.3.4.4 Ukazatele likvidity

Tato skupina ukazatelů charakterizuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je základem nebo také podmínkou solventnosti firmy. Solventnost znamená připravenost firmy uhradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Jinými slovy solventnost je jednou z podmínek existence firmy. Likvidita je souhrn prostředků, které má firma k dispozici na úhradu svých dluhů. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. (7)

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich nedobytnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita

Poměřuje to, co je nutné do jednoho roku získat (krátkodobé pohledávky), s tím, co bude nezbytné během jednoho roku zaplatit (krátkodobé závazky).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Okamžitá likvidita

Měří možnost firmy hradit splatné dluhy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\'e finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

2.3.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Tato skupina ukazatelů slouží především vlastníkům společnosti. Ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a sledují a analyzují základní aktivity firmy. Ukazatele se ve většině případů opírají o náklady, jejichž efektivní řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu. Často se setkáváme s následujícími ukazateli: (8)

Mzdová produktivita

Udává, kolik přidané hodnoty připadá na 1,-Kč vyplacených mezd.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdové náklady}} \quad (8)$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance. Tempo růstu produktivity práce by mělo být vyšší než tempo růst mezd.

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (7)$$

Produktivita práce z výkonů

Udává, kolik výkonů připadá ročně na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Mezi další ukazatele této skupiny patří například nákladovost výnosů, rentabilita nákladů, materiálová náročnost výnosů. (7)

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

K diagnóze finanční situace podniku se používá v současnosti značné množství výběrových soustav ukazatelů. Jednotlivé ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení jeho celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, označované také jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. (8)

DuPontův rozklad ukazatele rentability

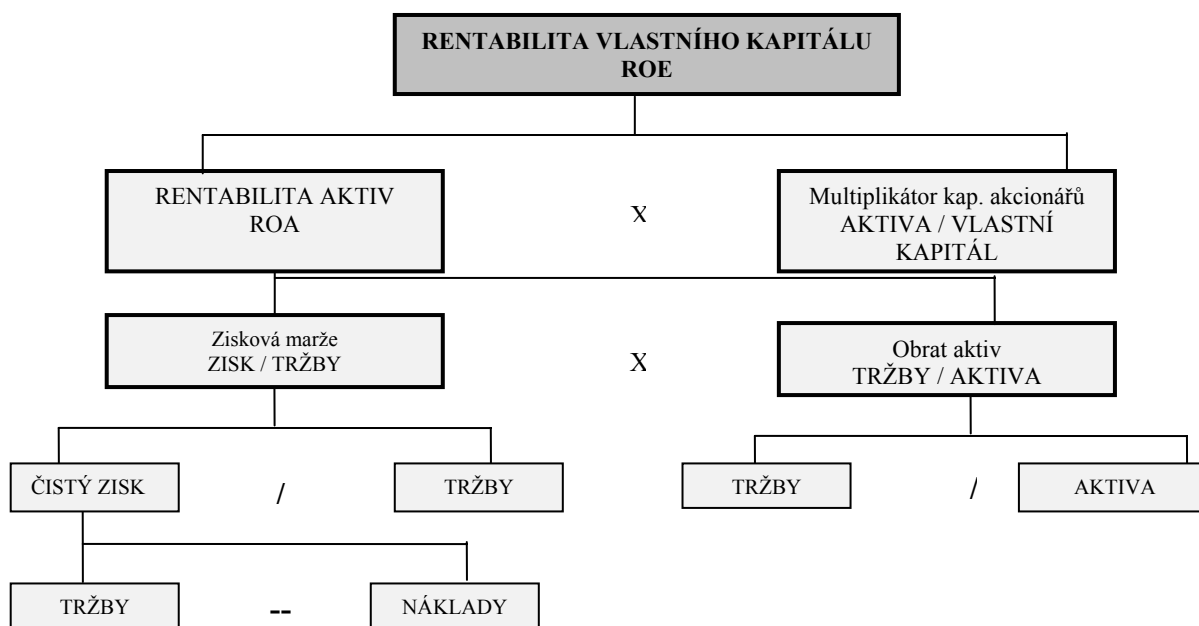


Schéma č 2-1: DuPontův diagram

Zdroj: literatura č. (8)

Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice. Oba typy mají mnoho společného, zejména schopnost přiřadit firmě jeden výsledný hodnotící koeficient. Rozdíly jsou v datech, z nichž vychází. (7)

Index bonity

Indikátor bonity založen na multivariační diskriminační analýze. Čím větší hodnotu index má, tím je finančně ekonomická situace hodnocené firmy lepší.

Pracuje s šesti ukazateli:

x_1 cash flow / cizí zdroje

x_2celková aktiva / cizí zdroje

x_3 zisk před zdaněním / celková aktiva

x_4 zisk před zdaněním / celkové výkony

x_5 zásoby / celkové výkony

x_6 celkové výkony / celková aktiva

Následně rovnice indexu bonity je:

$$B_i = 1,5x_{i1} + 0,08x_{i2} + 10x_{i3} + 5x_{i4} + 0,3x_{i5} + 0,1x_{i6} \quad (8)$$

Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu, nazývaná i Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech. Index byl stanoven ve dvojím provedení, a to pro podniky, které mají obchodovatelné akcie na burze a pro ostatní podniky. Jsou také různě stanoveny i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy.

Altmanova formule bankrotu pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi zní:

$$Z_i = 1,2x_{1,i} + 1,4x_{2,i} + 3,3x_{3,i} + 0,6x_{4,i} + 1x_{5,i}$$

kde:

x_1 čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 kumulovaný nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva

x_3 zisk před zdaněním + nákladové úroky / celková aktiva

x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

x_5 celkové tržby / celková aktiva

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,99, jde o uspokojivou finanční situaci, při hodnotě pohybující se v intervalu od 1,81 do 2,99 hovoříme o nevyhraněné finanční situaci, je-li hodnota nižší než 1,81 signalizuje to vážné finanční problémy podniku.

Altmanova formule bankrotu pro ostatní podniky se počítá dle vztahu:

$$Z_i = 0,717 x_{1,i} + 0,847 x_{2,i} + 3,107 x_{3,i} + 0,42 x_{4,i} + 0,998 x_{5,i}$$

kde:

x_1 čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 kumulovaný nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva

x_3 Zisk před zdaněním + nákladové úroky / celková aktiva

x_4 účetní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

x_5 celkové tržby / celková aktiva

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,9, jde o uspokojivou finanční situaci, při hodnotě pohybující se v intervalu od 1,2 do 2,9 hovoříme o nevyhraněné finanční situaci, je-li hodnota nižší než 1,2 signalizuje to vážné finanční problémy podniku. (7)

Index IN 01

Tento index je novou verzí indexu IN 95 a 99 a je vytvořen pro české podniky. Index IN 01 zahrnuje, podobně jako Altman, ukazatele a přiřazuje jim váhy (v případě indexu IN 95 byly pro každé odvětví, ve kterém se podnik pohyboval přiřazeny rozdílné váhy, to však naplatí pro index IN 99 a IN 01). V tomto případě je schéma indexu následující:

$$\text{IN 01} = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bank úvěry}}$$

Hodnota indexu IN_{01} větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnoty indexu IN_{01} menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je šedá zóna, tj. podniky netvořící hodnotu, ale také nebankrotující. Jinak řečeno bonitní podniky netvořící hodnotu. (6)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

3.1 Stručné zhodnocení současného stavu společnosti

Současnost podniku

Za společnost jedná jeden jednatel. Základní kapitál společnosti tvoří jeden vklad od Pilkington Holding. Výše základního kapitálu v současné době je 4 926 000Kč.

Nyní je u společnosti zaměstnáno 168 pracovníků. Pracovníci všech oddělení jsou zaměstnanci společnosti Pilkington Czech s.r.o. a společnost nemusí využívat externích spolupracovníků.

Všechny produkty jsou vyráběny přímo v prostorách společnosti na dvou místech v České Republice. Společnost vlastní halu na výrobu skla v Novinách Pod Rárlskem a pronajímá si prostory na výrobu v Brně.

Firma Pilkington je jedním z největších světových výrobců skla a sklářských výrobků pro stavebnictví a automobilový průmysl. Výrobní závody jsou ve 24 zemích na pěti kontinentech. Firma se může pochlubit vynálezem prvního samočisticího skla na světě – Pilkington Activ TM. Firma se zabývá výrobou izolačních dvojskel a koupí zboží za účelem dalšího prodeje. Mezi hlavní trhy patří Česká republika, ale v poslední době se firma snaží proniknout na slovenský a rakouský trh. Zákazníky tvoří firmy vyrábějící plastová okna nebo zimní zahrady, ale také skláři.

Výsledek hospodaření za účetní období roku 2006 činil -4 461 000 Kč. Pro rok 2005 není prozatím hospodářský výsledek znám, a to z důvodu toho, že společnost využila služeb daňového poradce.

3.2 Základní strategická analýza firmy

3.2.1 Analýza oborového okolí

Do oborového okolí především patří zákazníci, konkurence a dodavatelé. Tyto jednotlivé složky musejí být prozkoumány a nejčastěji se k vyjádření těchto vztahů, a tedy i k analýze oborového okolí používá Porterův model pěti sil. Tento model vychází z předpokladu, že strategická pozice firmy působí v určitém odvětví je především určována působením pěti základních faktorů.

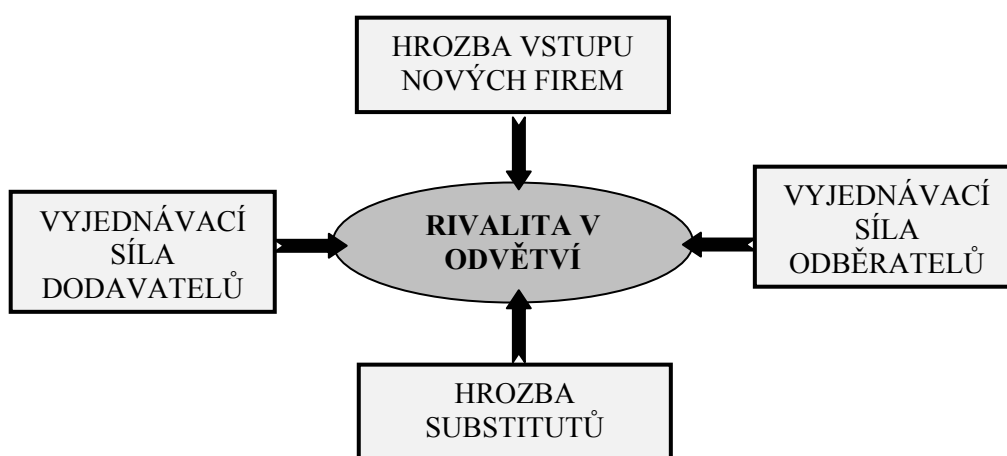


Schéma č. 3-1: Porterův model pěti sil

Zdroj: literatura č. 5

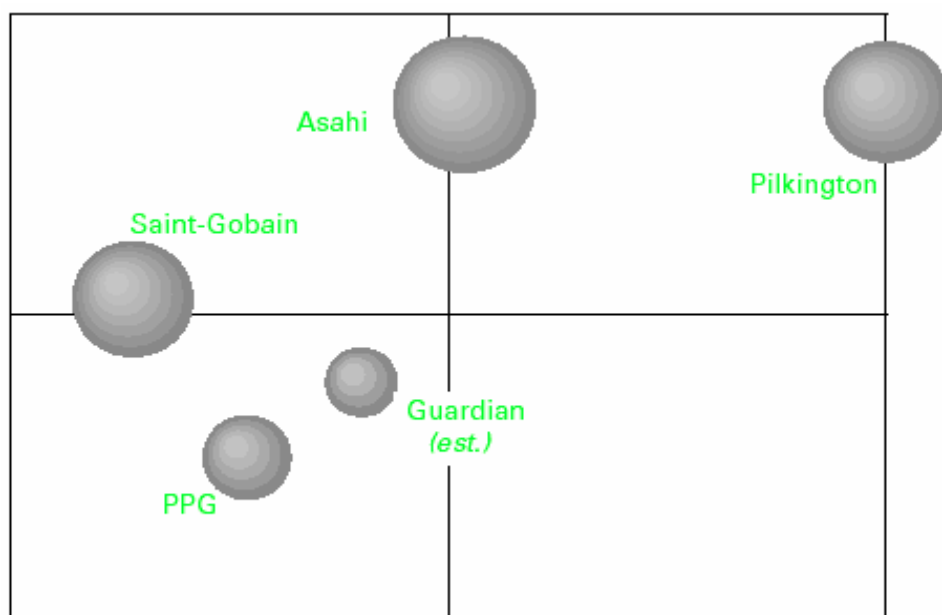
Rivalita v odvětví

Rivalita mezi společnostmi úměrně roste snaze, získat tržní pozice. To znamená co nejsilnější pozici na trhu. Rivalita závisí i na počtu společností v daném odvětví.

Porovnání hlavních aktérů

Obrázek viz. níže se snaží postavit příslušné producenty plochých skel včetně joint ventures a společníků hlavních producentů skla do perspektivy, na základě jejich relativní velikosti, geografického dosahu a mateřských společností, se zaměřením na průmyslovou výrobu plochých skel. Jak můžeme dnes vidět výrobou plochých skel se zabývají čtyři globální společnosti: Asahi, Pilkington, Saint-Gobain a Guardian, ačkoli Guardian není v podstatě společností globální.

Vysoká



Nízká

Vysoká

Schéma č. 3-2: BCG matice pro producenty plochých skel

Zdroj: literatura č. (11)

Relativní světový rozsah prodeje každého z producentů plochých skel je zobrazen na vertikální ose, tak jak byl změřen podle jejich příslušného regionálního obchodního zastoupení v kombinaci s významem regionu v rámci světového sklářského průmyslu. Horizontální dimenze ukazuje relativní důležitost prodeje plochých skel v rámci portfolia produktů každé společnosti. Jak je vidět, Pilkington je jedinečný mezi světovými producenty skla svým jednoznačným zaměřením na ploché sklo a od něj odvozených výrobků. Na druhé straně pak stojí společnost Saint-Gobain, kde prodej plochého skla tvoří pouze 14% jejich ročního příjmu. Nakonec, Guardian protože jde o soukromě vedenou společnost jen malá část jejich finančních záznamů je dostupná široké veřejnosti a tudíž prodej Guardianu musel být určen odhadem.

Konkurenční prostřední firmy Pilkington Czech, s.r.o. je velmi silné a měnící se. Mezi největší konkurenty patří velké společnosti, které jsou schopny pořídit stroje na výrobu produktů, které by mohly konkurovat těm, které vyrábí Pilkington Czech, s.r.o. Společnost Pilkington Czech, s.r.o. nabízí vynikající kvalitu i přes to, že jsou ceny o něco vyšší než u konkurence. Tato strategie se společnosti vyplácí, i v českých podmínkách jsou odběratelé ochotni si za zaručenou kvalitu připlatit.

Hrozba vstupu nových firem

Hrozba vstupu nových firem do odvětví je tam, kde je nějaká příležitost nebo díra na trhu. Čím větší jsou bariéry vstupu, které brání novým firmám, tím menší je hrozba vstupu nových firem do odvětví.

Společnost Pilkington Czech, s.r.o. moc ohrožená není. Pohybuje se ve výrobním odvětví a v tomto odvětví je více překážek a více omezení. Především to znamená, že je potřeba vysokých vstupních nákladů do daného odvětví. Počáteční náklady jsou tvořeny pronájmem nebo koupí haly, strojů veškeré další vybavení. Dále pak náklady rostou s náborem nových ideálně kvalifikovaných zaměstnanců do výroby a jejich následné školení.

Vyjednávací síla odběratelů

Kam veškeré sklo jde?

Tento graf zobrazuje hlavní cesty na trh ve sklářském průmyslu. Většina světového plaveného skla jde do stavebnictví. Použití pro automobily zahrnuje asi 10 procent. V oboru Stavební výrobky může základní sklo procházet dvěma nebo více stupni zpracování ještě předtím než je instalováno jako originální nebo náhradní okna a systémy zasklívání, nebo použito jako součást nábytku nebo bílého zboží, jako jsou sporáky a lednice. Pokud jde o obor automobilové výrobky, sklo se používá v prvotním zařízení pro nové automobily, autobusy, nákladní automobily, specializované přepravní aplikace, včetně vlaků a lodí, a také ve výrobě náhradních dílů pro trh náhradních dílů.

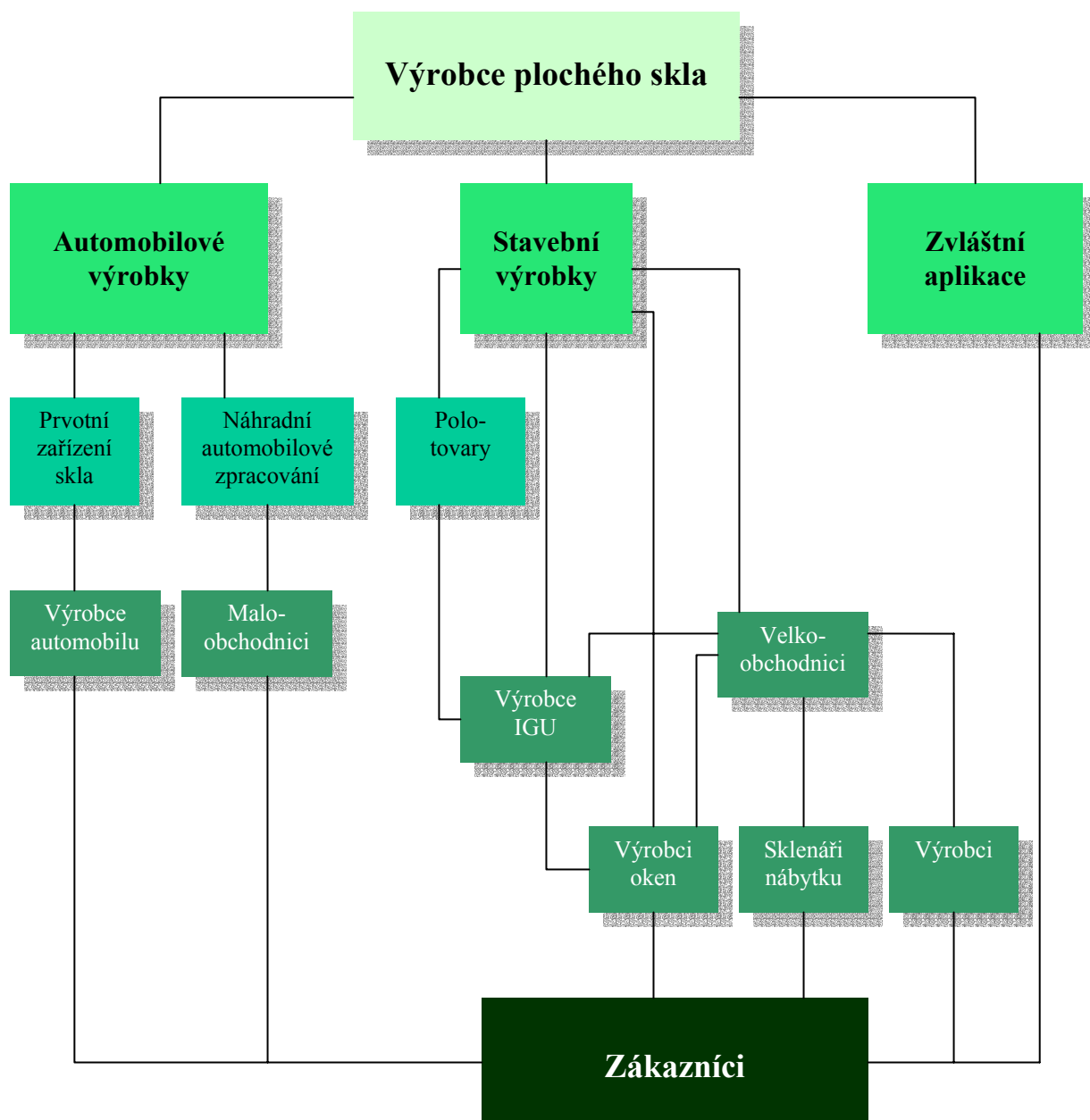


Schéma č. 3-3: Cesty na trh společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: literatura č. (11)

Pokud existuje více společností se stejným nebo podobným sortimentem je pravděpodobné, že se odběratel pokusí ovlivňovat nebo určovat podmínky spolupráce s dodavatelem. Odběratel, tak může získat i velký vliv na aktivity společnosti. Pokud je dodavatel na odběrateli závislý, tak vyjednávací síla také roste. Čím větší objem zákazník od dodavatele odebírá, tím je pro společnost významnější.

Mezi hlavní odběratele patří firmy z automobilového průmyslu a dále pak ze stavebnictví.

Mezi zákazníky společnosti patří především střední a větší společnosti, přes které se produkty dostávají ke koncovým uživatelům. Produkty společnosti Pilkington Czech, s.r.o. se dostanou ke všem, kteří potřebují izolační dvojskla. V současné době se jedná především o společnosti z České Republiky. Do zahraničí se zboží zatím nevyváží.

Společnost Pilkington Czech, s.r.o. se stará o své stálé zákazníky, přes své obchodníky získává i zákazníky nové. Samozřejmě, že se dodává zákazníkům i jednorázově. Tyto je potřeba přesvědčit o kvalitě výrobků, aby příště neměnili dodavatele. Společnost se snaží se svými zákazníky pravidelně komunikovat aby se vytvořila zpětná vazba, která by přispěla k případnému zlepšení poskytovaných služeb a výrobků.

Hrozba substitutů

Substitut je vlastně náhražka, která má vlastnosti produktu, který vyrábí daná společnost. Pokud je náhražka levnější nebo výkonnější může hrozit, že kupující se odvrátí od firem v oboru.

Společnost Pilkington Czech, s.r.o. je výrobcem samočisticího skla a plaveného skla, které se vyznačuje svou dokonalostí. Hrozba substitutů společnosti v podstatě nehrozí, vlastní patent na samočisticí sklo a zatím prakticky není jiná technologie ani materiál, jak toto vyrobit. Sklo se vyrábí přesně podle požadavků zákazníka a tím se výrazně snižuje hrozba substitutů.

Vyjednávací síla dodavatelů

Pokud je odběratel na nějakém dodavateli závislý, může růst vyjednávací síla dodavatelů a tím je možnost, že dodavatel zvyšuje cenu a odběrateli klesá zisk. U každou výrobní společnosti je včasné a kompletní dodání materiálu pro výrobu velmi důležitá podmínka.

Společnost Pilkington Czech, s.r.o., potřebuje pro výrobu svých produktů sklo. Tento materiál na výrobu se do firmy dováží buď od Pilkington Polsko nebo Pilkington Německo. Dále se využívá i externí dodavatel z České Republiky. Ceny skla se příliš

neliší, pro odběratelé jsou ceny v podstatě podobné od všech dodavatelů. Dodavatelé pro společnost Pilkington Czech, s.r.o. nemají silnou vyjednávací sílu. Na trhu dodavatelů skla jsou konkurenti, kteří drží ceny i podmínky na stejné úrovni.

3.2.2 SWOT analýza

Pro úspěšné strategické plánování, je nutné aby měl management odpovídající a kompletní znalost okolního prostředí a interních možností organizace. Právě analýza SWOT slouží k poznání organizačního prostředí a vnitřních možností podniku.

S-Silné stránky(strengths)

W-slabé stránky(weaknesses)

O-příležitosti (opportunities)

T-hrozby (threats)

Silné stránky

- dlouholeté zkušenosti v obchodní činnosti
- dlouhodobé vztahy se zákazníky
- zkušenosti s prodejem v zahraničí
- mladý, dynamický management, který „umí myslet moderně“
- stabilita daná členstvím ČR v bezpečnostních strukturách (NATO)
- dobrý potenciál školství jako základ pro zvyšování kvalifikace zaměstnanců
- kvalita výrobků společnosti Pilkington je na stejné úrovni, mnohdy lepší než je běžný standard u konkurence
- moderní informační systém umožňující on-line připojení všech poboček
- dobrá firemní kultura
- dobře zvládnutý marketing
- kvalita zaměstnanců
- silná pozice na trhu

- vzdělávání zaměstnanců

Slabé stránky

- nerovnoměrná výkonnost ekonomiky v jednotlivých částech regionu z hlediska tvorby HDP s odrazem v rozdílné úrovni mezd a příjmů místních rozpočtů
- stagnace vědecko-výzkumných aktivit
- obtížný přístup ke zdrojům financování
- malá motivace pracovníků
- nedostatečné využití internetu při nabízení produktů
- propagace

Příležitosti

- perspektivnost odvětví
- prohloubení mezinárodních vazeb po vstupu ČR do EU
- využitím nejmodernějších informačních systémů (e-commerce) dojde ke zrychlení a zefektivnění kvality poskytovaných služeb
- stálé budování silné pozice v ČR
- strategická spojení s jinými výrobci
- rozšiřování sítě obchodních jednotek
- expanze na zahraniční trhy
- účast na veletrzích domácích i v zahraničí

Hrozby

- zvýšení konkurence po vstupu do EU
- růst konkurence ze strany rozvojových zemí
- politická nestabilita
- vnější rizika politická a ekonomická
- neustálé zdražování pohonných hmot v automobilovém průmyslu
- odchod kvalifikovaných pracovníků
- konkurence

3.3 Finanční analýza podniku

Nyní se v diplomové práci budu zabývat provedením komplexní finanční analýzy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.. Zaměřím se na rozbor jednotlivých analytických ukazatelů a také celkové zhodnocení situace společnosti. Ke zpracování této analýzy byly jako podklady použity finanční výkazy firmy – Rozvaha v plném rozsahu, výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu a Cash-flow za období 2003 – 2006.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

U této metody finanční analýzy se ke sledování a hodnocení finanční situace společnosti využívá přímo údajů, které jsou zachyceny v účetních výkazech. Pomáhá nám posoudit zhodnocení aktiv, pasiv a položek výkazu zisku a ztráty společnosti. Všechna data budou posuzována podle časového vývoje během čtyř sledovaných let 2003 až 2006, ale také ve vzájemné souvislosti.

Uvádím, podle mého názoru, nejdůležitější položky jednotlivých výkazů. U výkazu cash-flow jsem dostala pouze uvedené údaje a plné znění k dispozici nemám. Plný obsah účetních výkazů společnosti pro jednotlivé roky příkládám v příloze č. 1, 2 a 3.

3.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza společnosti, je část finanční analýzy během které dochází k posuzování změn jednotlivých položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti v čase. U společnosti Pilkington Czech, s.r.o. budu posuzovat období čtyřleté. Analyzované období bude od roku 2003 až 2006. Při analýze jsou mimo meziročních změn jednotlivých absolutních hodnot položek, které jsou vyjádřeny v tis. Kč, uváděny také relativní procentní změny daných položek.

Horizontální analýza aktiv

| Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2004-2003 | % | 2005-2004 | % | 2006-2005 | % |
|--------------------------------------|-------|--------|---------|---------|-----------|--------|-----------|-------|-----------|-------|
| Aktiva celkem | 89483 | 85 404 | 106 471 | 147 148 | -4 079 | -4,6 | 21 067 | 24,7 | 40 677 | 38,2 |
| Stálá aktiva | 25448 | 23602 | 29541 | 53313 | -1 846 | -7,3 | 5 939 | 25,2 | 23 772 | 80,5 |
| DNM | 57 | 249 | 185 | 1367 | 192 | 336,8 | -64 | -25,7 | 1 182 | 638,9 |
| DHM | 25391 | 23353 | 29356 | 51946 | -2 038 | -8,0 | 6 003 | 25,7 | 22 590 | 77,0 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Oběžná aktiva | 61923 | 60358 | 75690 | 93196 | -1 565 | -2,5 | 15 332 | 25,4 | 17 506 | 23,1 |
| Zásoby | 7933 | 5628 | 4832 | 16053 | -2 305 | -29,1 | -796 | -14,1 | 11 221 | 232,2 |
| Materiál | 7280 | 5628 | 4832 | 11767 | -1 652 | -22,7 | -796 | -14,1 | 6 935 | 143,5 |
| Nedokončená výroba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Výrobky | 653 | 0 | 0 | 613 | -653 | -100,0 | 0 | 0,0 | 613 | 100,0 |
| Zboží | 0 | 0 | 0 | 3673 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 3 673 | 100,0 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Pohledávky z obch. styku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Krátkodobé pohledávky | 49310 | 35189 | 49248 | 61487 | -14 121 | -28,6 | 14 059 | 40,0 | 12 239 | 24,9 |
| Pohledávky z obch. styku | 36422 | 34437 | 47464 | 54881 | -1 985 | -5,5 | 13 027 | 37,8 | 7 417 | 15,6 |
| Stát - daňové pohledávky | 0 | 0 | 1532 | 6594 | 0 | 0,0 | 1 532 | 100,0 | 5 062 | 330,4 |
| Krátkodobý finanční majetek | 4680 | 19541 | 21610 | 15656 | 14 861 | 317,5 | 2 069 | 10,6 | -5 954 | -27,6 |
| Peníze | 101 | 123 | 203 | 259 | 22 | 21,8 | 80 | 65,0 | 56 | 27,6 |
| Účty v bankách | 4579 | 19418 | 21407 | 15397 | 14 839 | 324,1 | 1 989 | 10,2 | -6 010 | -28,1 |
| Ostatní aktiva | 2112 | 1444 | 1240 | 639 | -668 | -31,6 | -204 | -14,1 | -601 | -48,5 |

Tabulka č. 3-1: Horizontální analýza aktiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Hlavními položkami aktiv společnosti jsou dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva.

Dlouhodobý majetek

Struktura dlouhodobého majetku vypovídá o tom, že společnost je vlastníkem staveb, samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. V položce dlouhodobý majetek docházelo v průběhu všech čtyřech sledovaných let k nárůstu. Proč tomu tak je můžeme vidět především ve výkazech pod složkou stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Hodnota staveb se za dobu čtyř let zvýšila z hodnoty 8 085 mil. Kč v roce 2003 na 9 839 mil. Kč v roce 2006. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí také nabývají hodnotu ze 17 282 mil. Kč v roce 2003 až na 32 094 mil. Kč v roce 2006 a tento růst je téměř dvojnásobný.

Oběžná aktiva

Tato část aktiv společnosti je tvořena zásobami, materiálem, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Oběžná aktiva společnosti tvoří největší část celkových aktiv.

Společnost Pilkington neobchoduje se zbožím, má pouze vlastní výrobky, které prodává. V roce 2006 se obchodní zástupce domluvil, že bude pro Českou společnost dovážet sklo z Německa za obchodní marži. Proto se zboží ve výkazech neobjevuje a je zobrazeno pouze v roce 2006.

Společnost má dlouhodobé pohledávky, které vymáhá prostřednictvím právní kanceláře, která Pilkington Czech, s.r.o. zastupuje.

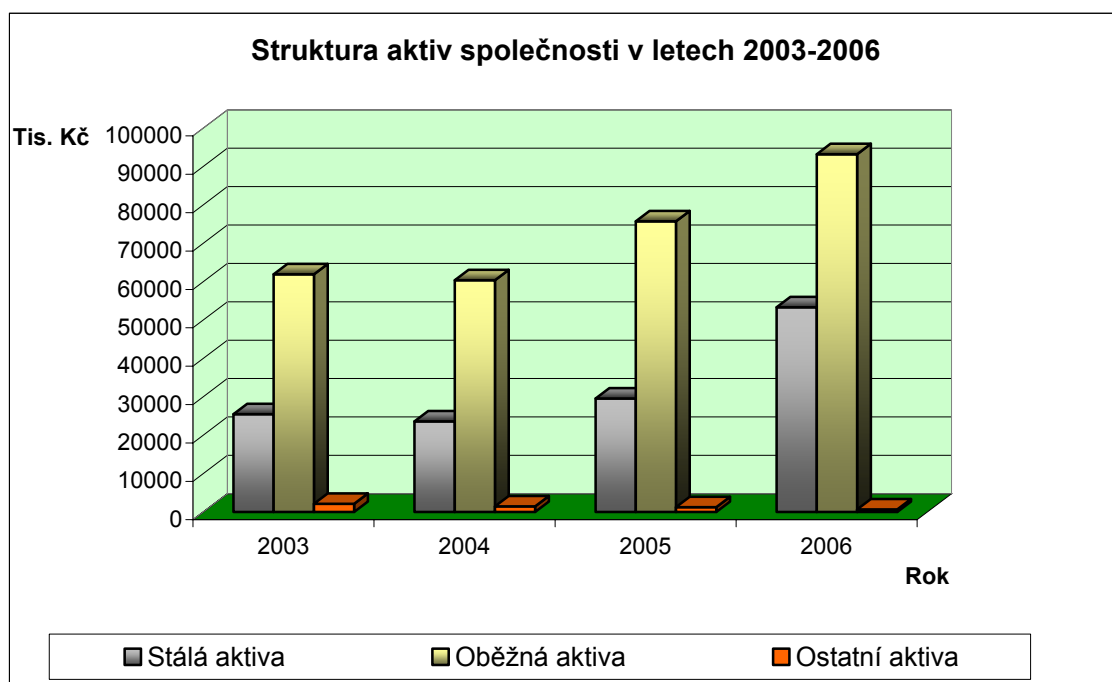
U krátkodobých pohledávek z obchodního styku můžeme lze vysledovat, že se zvyšují z 49 310 mil. Kč v roce 2003 až po 61 487 mil. Kč v roce 2006. Tento nárůst je způsoben nárůstem objemu výroby a s tím souvisejícímu nárůstu tržeb. U velkých stavebních firem pak především na státní zakázky, kterým Pilkington Czech, s.r.o. dodává produkty, bývá i delší doba splatnosti až 90 dnů.

Krátkodobý finanční majetek, konkrétně účty v bankách zaznamenaly nárůst ze 4 579 mil. Kč na 15 397 mil. Kč. Položka peníze je na nižší úrovni a nijak extrémně se nezvedá.

Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv

Ostatní aktiva společnosti jsou tvořena časovým rozlišením. Vývoj této části aktiv je značně ovlivněn vývojem položky náklady příštích období. Její výše se v průběhu čtyř let postupně snižovala až na hodnotu 639 tis. Kč.

Celkový vývoj aktiv společnosti již přibližuje následující graf – Struktura aktiv firmy v letech 2003-2006.



Graf č. 3-1: Struktura aktiv společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Horizontální analýza pasiv

| Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2004-2003 | % | 2005-2004 | % | 2006-2005 | % |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|---------|
| Pasiva celkem | 89483 | 85404 | 106471 | 147148 | -4079 | -4,56 | 21067 | 24,67 | 40677 | 38,20 |
| Vlastní kapitál | 49459 | 62048 | 77948 | 73249 | 12589 | 25,45 | 15900 | 25,63 | -4699 | -6,03 |
| Základní kapitál | 4826 | 4826 | 4926 | 4926 | 0 | 0,00 | 100 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| Kapitálové fondy | 35000 | 35000 | 35000 | 35000 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Rezervní fondy | 1015 | 1865 | 1668 | 1440 | 850 | 83,74 | -197 | -10,56 | -228 | -13,67 |
| Výsledek hospodaření min. o. | -6189 | 7617 | 17508 | 36344 | 13806 | -223,07 | 9891 | 129,85 | 18836 | 107,59 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 11030 | 24836 | 34727 | 53563 | 13806 | 125,17 | 9891 | 39,83 | 18836 | 54,24 |
| Výsledek hospodaření běž.o. | 14807 | 12740 | 18846 | -4461 | -2067 | -13,96 | 6106 | 47,93 | -23307 | -123,67 |
| Cizí zdroje | 40024 | 23356 | 28496 | 73899 | -16668 | -41,65 | 5140 | 22,01 | 45403 | 159,33 |
| Rezervy | 2800 | 5600 | 5600 | 2635 | 2800 | 100,00 | 0 | 0,00 | -2965 | -52,95 |
| Dlouhodobé závazky | 23270 | 970 | 1159 | 35869 | -22300 | -95,83 | 189 | 19,48 | 34710 | 2994,82 |
| Krátkodobé závazky | 13954 | 16786 | 21737 | 35395 | 2832 | 20,30 | 4951 | 29,49 | 13658 | 62,83 |
| Bankovní úvěry | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Ostatní pasiva | 0 | 0 | 27 | 0 | 0 | 0,00 | 27 | 0,00 | -27 | -100,00 |

Tabulka č. 3-2 Horizontální analýza pasiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o

Na straně pasiv rozvahy společnosti můžeme ve sledovaném období vysledovat následující meziroční změny.

Vlastní kapitál

Položka vlastní kapitál zaznamenává až do roku 2005 rostoucí trend. V roce 2006 nastává mírný pokles. V roce 2006 dosahuje výše vlastního kapitálu hodnoty 73 294 mil. Kč což oproti hodnotě v roce 2003, která činí 49 459 mil. Kč, lze považovat za dobré z hlediska likvidity.

Základní kapitál je v podstatě pořád stejný a ve dvou posledních sledovaných letech narostl o 100 000 tis. Kč na současnou hodnotu 4 926 mil. Kč. Základní kapitál do společnosti Pilkington Czech, s.r.o. vložil Pilkington holding jako do své dceřiné společnosti.

Položka zákonný rezervní fond si po celou sledovanou dobu udržuje stejnou hodnotu.

Dále lze z horizontální analýzy pasiv společnosti vyčíst kumulaci nerozděleného zisku minulých let, který má rostoucí trend. Společníci se rozhodli nechat tyto peníze ve společnosti pro nečekané situace. Výsledek hospodaření má rostoucí tendenci až do roku 2006, kde je hodnota minusová, konkrétně -4 461 mil. Kč. Záporný výsledek hospodaření je zapříčiněn velkými investicemi do nové pobočky v Brně.

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti udávají nejdříve pokles v roce 2004 a následně pak vykazují růst až na hodnotu 73 899 mil. Kč. Cizí zdroje se tedy zvýšili o 159,3% a to kvůli dlouhodobým i krátkodobým závazkům. Vývoj by měl směřovat k většímu využívání krátkodobých závazků, největší důvod je, že je to levnější.

Rezervy jsou společností tvořeny pro účely oprav hal pro výrobu. Rezervy v roce 2003 činily 2 800 mil. Kč v roce 2004 a 2005 se zvýšili na hodnotu 5 600 mil. Kč a v roce 2006 se opět po čerpání snížili na hodnotu 2 635 mil. Kč.

Ke změnám u dlouhodobých závazků, dochází vlivem úvěru, který si společnost Pilkington Czech, s.r.o. bere od společnosti Pilkington UK, Ltd. Vždy když si společnost potřebuje vzít úvěr, řeší se to tímto způsobem.

U položky krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů, dochází k pravidelnému růstu až na 35 395 mil. Kč. Je to způsobeno tím, že se zvýšila výroba na základě toho je větší spotřeba materiálu a tím rostou krátkodobé závazky.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2004-2003 | % | 2005-2004 | % | 2006-2005 | % |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Tržby za prodej zboží | 0 | 258 | 39932 | 48837 | 258 | 100,00 | 39674 | 15377,52 | 8905 | 22,30 |
| Náklady vynaložené na prodej zboží | 0 | 294 | 34787 | 38435 | 294 | 100,00 | 34493 | 11732,31 | 3648 | 10,49 |
| Obchodní marže | 0 | -36 | 5145 | 10402 | -36 | -100,00 | 5181 | -14391,67 | 5257 | 102,18 |
| Výkony | 136658 | 148810 | 140119 | 140802 | 12152 | 8,89 | -8691 | -5,84 | 683 | 0,49 |
| Tržby za prodej vl. Výrobků a služeb | 136005 | 149372 | 140119 | 140189 | 13367 | 9,83 | -9253 | -6,19 | 70 | 0,05 |
| Výkonová spotřeba | 88313 | 103743 | 97774 | 123959 | 15430 | 17,47 | -5969 | -5,75 | 26185 | 26,78 |
| Přidaná hodnota | 48345 | 45031 | 47490 | 27245 | -3314 | -6,85 | 2459 | 5,46 | -20245 | -42,63 |
| Osobní náklady | 18889 | 18915 | 19841 | 24338 | 26 | 0,14 | 926 | 4,90 | 4497 | 22,67 |
| Mzdové náklady | 13544 | 13477 | 14130 | 17360 | -67 | -0,49 | 653 | 4,85 | 3230 | 22,86 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 471 | 374 | 181 | 958 | -97 | -20,59 | -193 | -51,60 | 777 | 429,28 |
| Provozní hospodářský výsledek | 21808 | 19575 | 21890 | -4578 | -2233 | -10,24 | 2315 | 11,83 | -26468 | -120,91 |
| Nákladové úroky | 1027 | 586 | 1 | 233 | -441 | -42,94 | -585 | -99,83 | 232 | 23200,00 |
| Finančních výsledek hospodaření | -1387 | -785 | 1269 | 78 | 602 | -43,40 | 2054 | -261,66 | -1191 | -93,85 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 5614 | 6050 | 4313 | -39 | 436 | 7,77 | -1737 | -28,71 | -4352 | -100,90 |
| Hospodářský výsledek za běžnou činnost | 14870 | 12740 | 18846 | -4461 | -2130 | -14,32 | 6106 | 47,93 | -23307 | -123,67 |
| Mimořádný hospodářský výsledek | 73 | 53 | -406 | 3 | -20 | -27,40 | -459 | -866,04 | 409 | -100,74 |
| Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) | 14880 | 12793 | 18440 | -4458 | -2087 | -14,03 | 5647 | 44,14 | -22898 | -124,18 |

Tabulka č. 3-3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

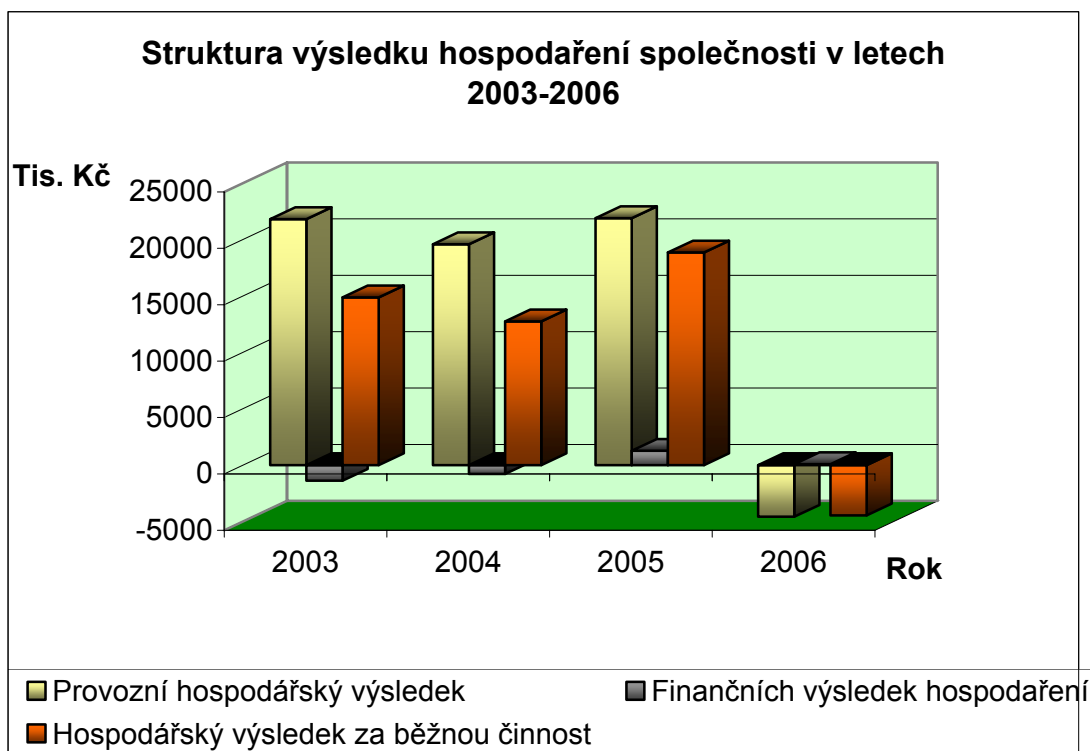
Z výše uvedené tabulky a jejich jednotlivých položek vyplývá, že společnost Pilkington Czech, s.r.o. je společnost výrobní, která prodává své vlastní produkty a zároveň i od roku 2004 začala obchodovat se zbožím.

Z položky tržby za prodej zboží vyplývá, že společnost začala prodávat zboží a také přistoupila k zvýšení objemu prodáváného zboží. V roce 2003 se zboží neprodávalo a v roce 2004 to již bylo 258 tis. Kč a v roce 2006 částka dospěla na 48 837 mil. Kč.

Položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se první dva roky zvyšovala v roce 2005 hodnota klesla a v roce 2006 je hodnota 140 189 mil. Kč.

K meziročním pohybům dochází i v osobních nákladech, které obsahují mzdové náklady. Hodnota mzdových nákladů meziročně roste a to je způsobeno tím, že se pro nově zřizovanou pobočku v Brně přijímali noví zaměstnanci. Roční růst platů je pouze o inflaci.

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj hospodářského výsledku a jeho jednotlivých částí.



Graf č. 3-2: Struktura výsledku hospodaření společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Jak je z grafu viz. výše vidět, tak společnost si vede až do roku 2005 dobře a dosáhla kladného výsledku hospodaření. Na tomto se podílí kladné hodnoty provozního výsledku hospodaření. Z grafu lze ale také vyčíst že rok 2006 byl celkově špatný, jak ukazuje i výše provozního výsledku hospodaření.

3.3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se zkoumají jednotlivé položky majetku a kapitálu takzvaných aktiv a pasiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o.. Analyzovaným obdobím společnosti jsou stále roky 2003 až 2006. Jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány ve vztahu k celkovým aktivům a celkovým pasivům. Data jednotlivých let jsou uváděny v tisících Kč a procentním vyjádření.

Vertikální analýza aktiv

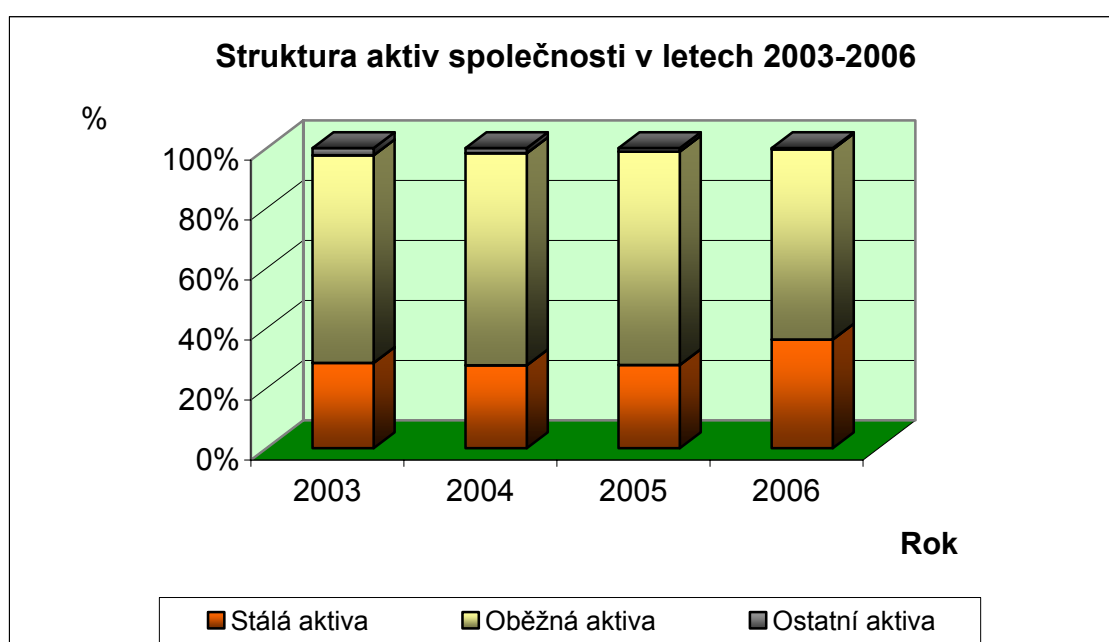
| AKTIVA | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | |
|------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Aktiva celkem | 89483 | 100,00 | 85 404 | 100,00 | 106 471 | 100,00 | 147 148 | 100,00 |
| Stálá aktiva | 25448 | 28,44 | 23602 | 27,64 | 29541 | 27,75 | 53313 | 36,23 |
| DNM | 57 | 0,06 | 249 | 0,29 | 185 | 0,17 | 1367 | 0,93 |
| DHM | 25391 | 28,38 | 23353 | 27,34 | 29356 | 27,57 | 51946 | 35,30 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Oběžná aktiva | 61923 | 69,20 | 60358 | 70,67 | 75690 | 71,09 | 93196 | 63,33 |
| Zásoby | 7933 | 8,87 | 5628 | 6,59 | 4832 | 4,54 | 16053 | 10,91 |
| Materiál | 7280 | 8,14 | 5628 | 6,59 | 4832 | 4,54 | 11767 | 8,00 |
| Nedokončená výroba | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výrobky | 653 | 0,73 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 613 | 0,42 |
| Zboží | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 3673 | 2,50 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Pohledávky z obch. styku | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Krátkodobé pohledávky | 49310 | 55,11 | 35189 | 41,20 | 49248 | 46,25 | 61487 | 41,79 |
| Pohledávky z obch. styku | 36422 | 40,70 | 34437 | 40,32 | 47464 | 44,58 | 54881 | 37,30 |
| Stát - daňové pohledávky | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 1532 | 1,44 | 6594 | 4,48 |
| Krátkodobý finanční majetek | 4680 | 5,23 | 19541 | 22,88 | 21610 | 20,30 | 15656 | 10,64 |
| Peníze | 101 | 0,11 | 123 | 0,14 | 203 | 0,19 | 259 | 0,18 |
| Účty v bankách | 4579 | 5,12 | 19418 | 22,74 | 21407 | 20,11 | 15397 | 10,46 |
| Ostatní aktiva | 2112 | 2,36 | 1444 | 1,69 | 1240 | 1,16 | 639 | 0,43 |

Tabulka č. 3-4 Vertikální analýza společnosti Pilkington, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington, s.r.o.

Z uvedené vertikální struktury aktiv společnosti vyplývá, že oběžná aktiva tvoří nadpoloviční většinu celkových aktiv. Procentní meziroční rozdíl to dokládá pravidelným nárůstem až na poslední rok 2006 tam je zřejmý pokles na 63,3% z položky aktiva celkem.

Pro větší názornost slouží následující graf struktury aktiv.



Graf č. 3-3: Struktura aktiv společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Dlouhodobý majetek společnosti je tvořen jak dlouhodobým nehmotným majetkem tak i dlouhodobým hmotným majetkem, součástí obojího je software, pozemky, stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Oběžná aktiva jsou z největší části tvořena krátkodobými pohledávkami z obchodního styku. Dále jsou tvořena zásobami, konkrétně materiálem, výrobky a od roku 2006 také zbožím. Svůj finanční majetek má společnost umístěn spíše na bankovních účtech.

Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv tvořila pouze necelé 2,4%, v průběhu období navíc jejich podíl na celkových aktivech nadále klesal až na 0,4% v roce 2006.

Vertikální analýza pasiv

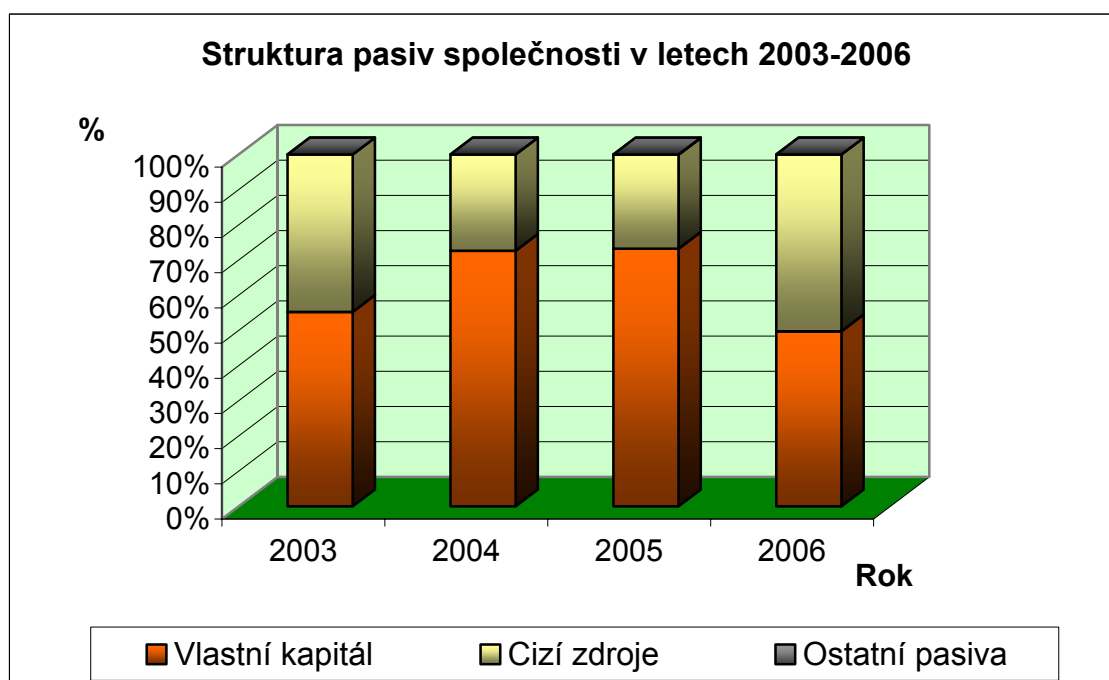
| PASIVA | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | |
|---------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Pasiva celkem | 89483 | 100,00 | 85404 | 100,00 | 106471 | 100,00 | 147148 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 49459 | 55,27 | 62048 | 72,65 | 77948 | 73,21 | 73249 | 49,78 |
| Základní kapitál | 4826 | 5,39 | 4826 | 5,65 | 4926 | 4,63 | 4926 | 3,35 |
| Kapitálové fondy | 35000 | 39,11 | 35000 | 40,98 | 35000 | 32,87 | 35000 | 23,79 |
| Rezervní fondy | 1015 | 1,13 | 1865 | 2,18 | 1668 | 1,57 | 1440 | 0,98 |
| Výsledek hospodaření min. let | -6189 | -6,92 | 7617 | 8,92 | 17508 | 16,44 | 36344 | 24,70 |
| Výsledek hospodaření běž.období | 14807 | 16,55 | 12740 | 14,92 | 18846 | 17,70 | -4461 | -3,03 |
| Cizí zdroje | 40024 | 44,73 | 23356 | 27,35 | 28496 | 26,76 | 73899 | 50,22 |
| Rezervy | 2800 | 3,13 | 5600 | 6,56 | 5600 | 5,26 | 2635 | 1,79 |
| Dlouhodobé závazky | 23270 | 26,00 | 970 | 1,14 | 1159 | 1,09 | 35869 | 24,38 |
| Krátkodobé závazky | 13954 | 15,59 | 16786 | 19,65 | 21737 | 20,42 | 35395 | 24,05 |
| Bankovní úvěry | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Ostatní pasiva | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 27 | 0,03 | 0 | 0,00 |

Tabulka č. 3-5 Vertikální analýza pasiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Při pohledu na kapitálovou strukturu je zřejmé, z jakých zdrojů společnost financuje svoji podnikatelskou činnost, tedy poměr vlastního a cizího kapitálu na kapitálu celkovém. U společnosti Pilkington Czech, s.r.o., dochází v roce 2006 k 50% financování cizími zdroji. V roce 2003 to bylo ze 45% v následujících dvou letech byl stav nižší a sice kolem 27%.

Pro větší názornost slouží následující graf struktury pasiv společnosti v letech 2003-2006.

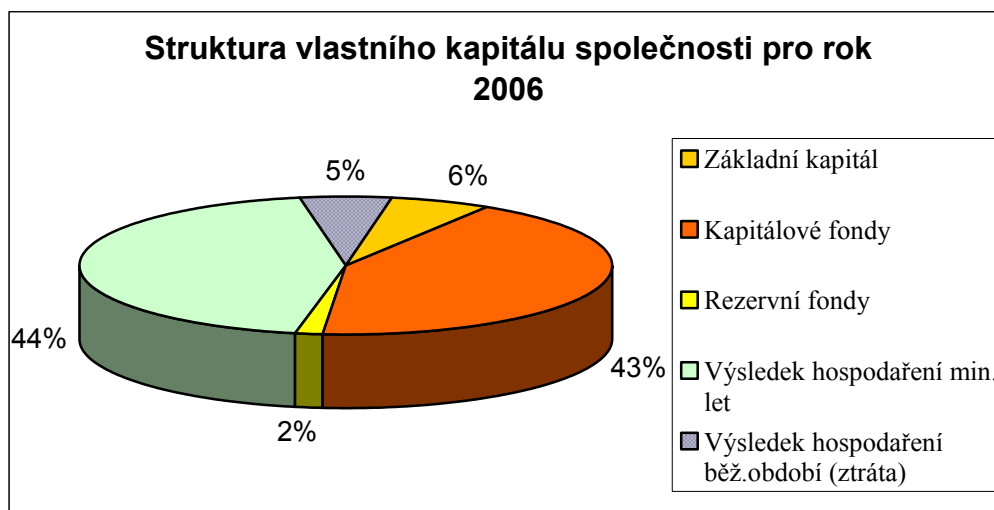


Graf č. 3-4: Struktura pasiv společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Vlastní kapitál společnosti je tvořen základním kapitálem, fondy ze zisku, jejichž hodnota je vyšší než povinných 10% ze základního kapitálu a dále hospodářskými výsledky minulého a běžného období.

Strukturu vlastního kapitálu společnosti pro rok 2006 již zobrazuje následující graf, z něhož je patrný rovný podíl výsledků hospodaření minulých let s výsledky hospodaření běžného období.



Graf č. 3-5: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

V prvním roce jsou největší částí cizích zdrojů dlouhodobé závazky. V průběhu prvních tří let se podíl na dlouhodobých a krátkodobých závazcích tedy rozchází, ale v roce 2006 se jejich výše srovnává na hodnotě kolem 35 500 mil. Kč. Dlouhodobé závazky se týkají úvěrů, které jsou z Pilkington UK, Ltd. ve Velké Británii. Ze struktury pasiv je také patrné, že společnost nevyužívá k financování své existence bankovní úvěr.

Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv, jsou tvořeny výdaji příštích období a na celkových pasivech se podílí 0,03% a to pouze v roce 2005.

3.3.2 Analýza Cash-flow

V této části hodnocení finanční situace podniku se budu zabývat analýzou peněžních toků společnosti, tedy analýzu výkazu Cash-flow. Tato slouží k zhodnocení peněženého toku neboli cash-flow a to z provozní, investiční a finanční činnosti. Sledované období bude opět zahrnovat roky 2003 až 2006

Pro analýzu cash-flow uvádím informace, které mi byly poskytnuty společností Pilkington Czech, s.r.o. a jsou i podle mého názoru nejdůležitější.

Analýza cash-flow

| Údaje jsou v tis. Kč, resp. v % | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2004- 2003 | % | 2005- 2004 | % | 2006-2005 | % |
|---|-------|--------|--------|--------|---------------|-------|---------------|------|-----------|---------|
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 11426 | 41958 | 15999 | -6154 | 30532 | 267 | -25959 | -62 | -22153 | -138 |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -8410 | -4593 | -11579 | -34269 | 3817 | -45 | -6986 | 152 | -22690 | 196 |
| Čistý peněžní tok z finanční činnosti | -78 | -21450 | -8 | 34482 | -21372 | 27400 | 21442 | -100 | 34490 | -431125 |
| Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků | 2938 | 15915 | 4412 | -5941 | 12977 | 442 | -11503 | -72 | -10353 | -235 |

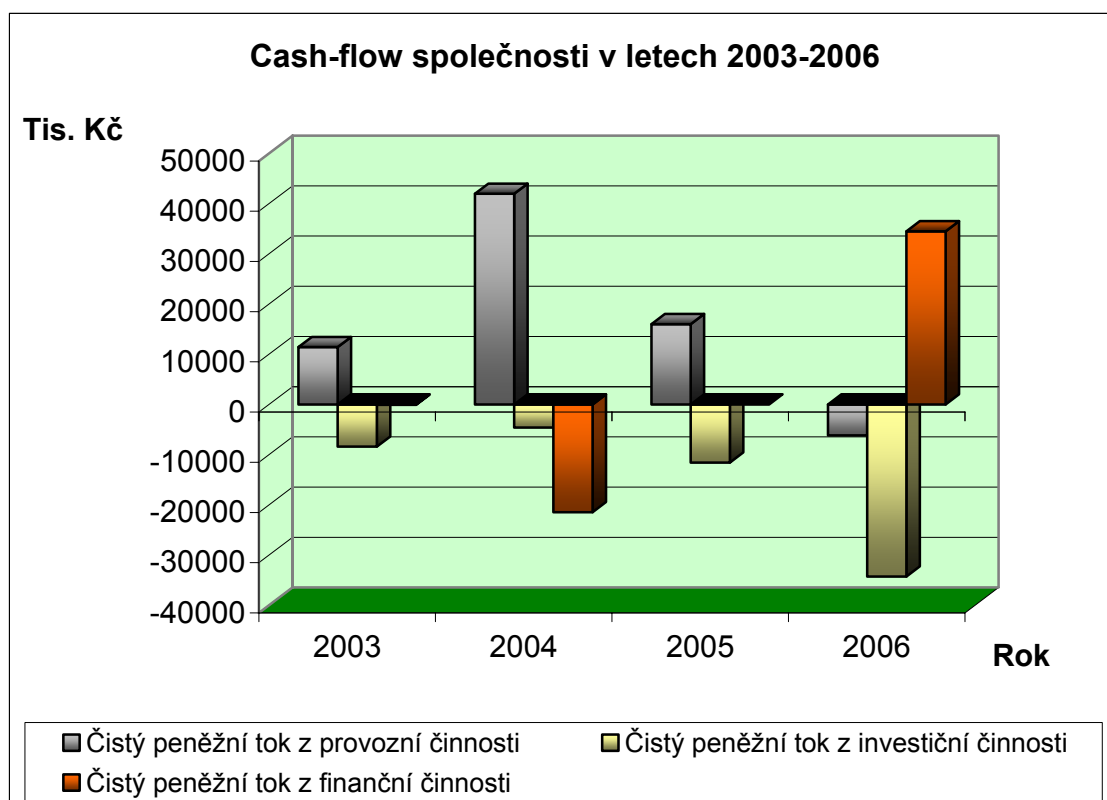
Tabulka č. 3-6: Analýza cash-flow společnosti Pilkington Czech, s.r.o

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Provozní cash-flow se všech sledovaných obdobích, kromě posledního roku 2006, pohybuje v kladných hodnotách. Cash-flow z provozní činnosti je ovlivňován výsledkem hospodaření za běžnou činností před zdaněním a výši odpisů.

Peněžní tok z investiční činnosti má záporné hodnoty a to především z důvodu velkých investic ať už do oprav stávající výrobní haly, tak do vybudování haly nové a s tím vzniklých investic do strojního vybavení. Hodnoty tohoto peněžního toku jsou ovlivňovány investicemi realizovanými v jednotlivých letech a zároveň prodejem majetku a odpisy.

Cash-flow z finanční činnosti je v průběhu prvních tří let minusový až v roce 2006 se dostává do kladných hodnot.



Graf č. 3-6: Cash-flow společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele nebo také finanční fondy, používáme k analýze a řízení finanční situace společnosti. Rozdílové ukazatele se zaměřují především na stránku likvidity společnosti. Rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že oběžná aktiva společnosti jsou z části financována dlouhodobými cizími zdroji.

Při analýze rozdílových ukazatelů společnosti použijí tyto tři vztahy

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – splatné závazky

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé cizí zdroj

| UKAZATEL | ROK | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|---------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Čistý pracovní kapitál | 47 969 | 43 572 | 53 953 | 57 801 |
| Čisté pohotové prostředky | -9 274 | 2 755 | -127 | -19 739 |
| Čistý peněžní majetek | 40 036 | 37 944 | 49 121 | 41 748 |

Tabulka č. 3-7 Rozdílové ukazatele společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál v podstatě bezprostředně souvisí s financováním oběžného majetku a je jeho odrazem. Zároveň je i nejčastěji užívaným ukazatelem. Obecně lze říci, že větší na čistý pracovní kapitál hodnotu, tím lépe je společnost schopna krýt trvalou část oběžných aktiv a tím pádem má lepší likviditu. Výsledky by však měly být brány obezřetně. To vychází z toho, že při výpočtu se uvažuje, že veškerá oběžná aktiva lze proměnit v hotovost, ve skutečnosti je však tato úvaha téměř nereálná a tyto vlivy snižují vypovídací schopnost.

Čistý pracovní kapitál společnosti představuje „finanční polštář“, který společnost nechává pokračovat ve své činnosti i v případě, že by pro společnost nastalo horší období ve kterém musí společnost vydat větší obnos peněžních prostředků.

Z hodnot které jsem vypočítala a uvádím je v tabulce výše lze vidět, že společnost má tento relativně volný kapitál k dispozici. V průběhu sledovaného čtyřletého období je vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu dále narůstá a fakt, že společnost se nenachází ani nenacházela v záporných hodnotách jasně vypovídá o pozitivní situaci.

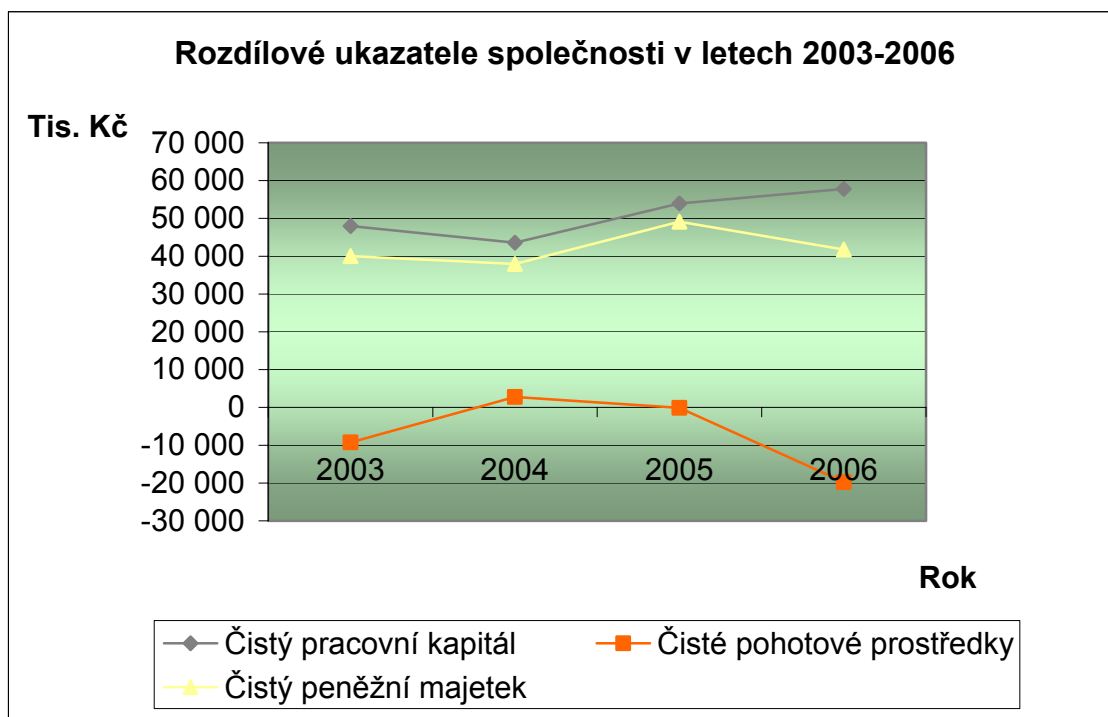
Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky se používá pokud chceme sledovat likviditu z velmi krátkodobého hlediska. Hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků se ve společnosti pohybují v záporných číslech, do kladných hodnot se společnost dostala pouze v roce 2004. Z těchto výsledků lze vyčíst, že společnost nedisponuje potřebnou výší finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech ke krytí závazků.

Čistý peněžní majetek

U tohoto rozdílového ukazatele se jedná o střední cestu mezi předešlými ukazateli. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv vynechává hodnota zásob. Ve výpočtu tohoto ukazatele pro společnosti Pilkington Czech, s.r.o. můžeme vidět, že až do roku 2005 je rostoucí trend a v roce 2006 se hodnota čistého peněžního majetku snížila.

Následující graf zobrazuje vývoj jednotlivých rozdílových ukazatelů společnosti Pilkington Czech, s.r.o. ve sledovaných letech 2003-2006.



Graf č. 3-7: Rozdílové ukazatele společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington, s.r.o.

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířeněji používanými ukazateli, protože nám ukazují rychlou představu o časovém vývoji finanční situace společnosti. Poměrové ukazatele finanční analýzy se obvykle člení na ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability společnosti, dále pak ukazatele aktivity a provozní výrobní ukazatele.

3.3.4.1 Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity patří likvidita okamžitá, pohotová a běžná. Ukazatele likvidity slouží k charakterizování schopnosti společnosti dostát svým závazkům v době jejich splatnosti. Představují tedy solventnost společnosti.

U analýzy prováděné pomocí poměrových ukazatelů likvidity se využívá těchto vztahů:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

| UKAZATEL | ROK | | | |
|--------------------|------|------|------|------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Běžná likvidita | 4,44 | 3,60 | 3,48 | 2,63 |
| Pohotová likvidita | 3,87 | 3,26 | 3,26 | 2,18 |
| Okamžitá likvidita | 0,34 | 1,16 | 0,99 | 0,44 |

Tabulka č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Běžná likvidita

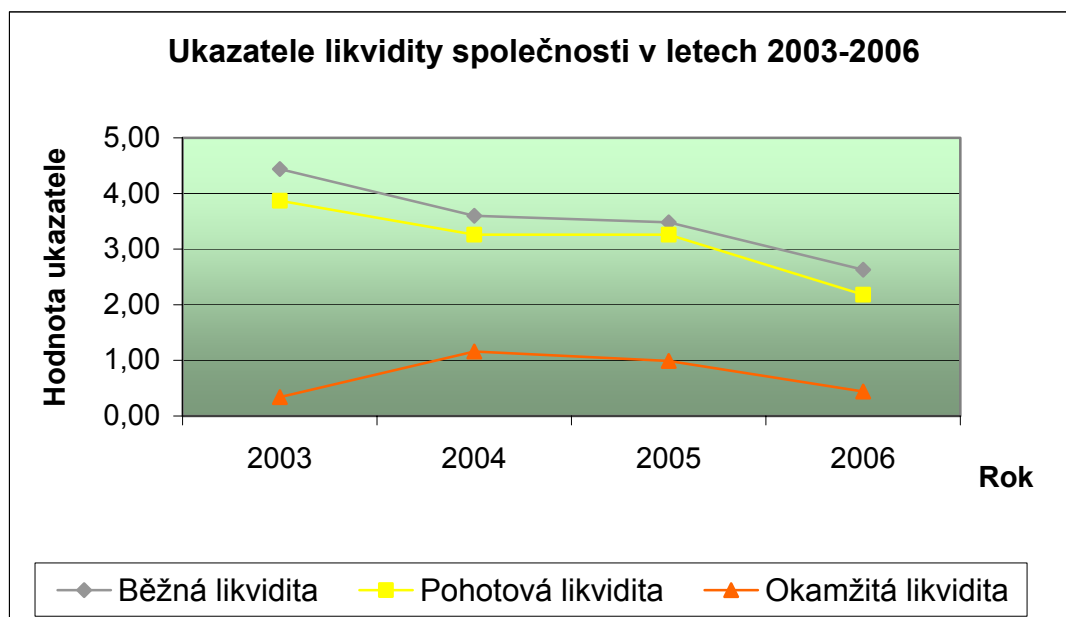
Hodnota finančně zdravých společností, se požaduje aby se hodnoty běžné likvidity pohybovali v rozmezí 2-3. Jak je patrné z předchozí tabulky i následného grafu, nejvyšší hodnota je v roce 2003. Poté dochází k postupnému snižování a nejnižší hodnota je v roce 2006. V roce 2003 a 2004 totiž došlo k výraznějšímu poklesu krátkodobých závazků z obchodních styků.

Pohotová likvidita

Standardní hodnoty tohoto ukazatele, se u finančně zdravých společností vyžadují v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota menší než 1 je to pro banky nepřijatelné. Hodnoty u společnosti Pilkington Czech, s.r.o. se postupně snižují, ale i nejnižší hodnota v roce 2006 je vyšší než požadovaných 1,5.

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty se u okamžité likvidity pohybují v rozmezí 0,2 až 0,5. Roky 2003 a 2006 se do požadovaného rozmezí vejdou a roky 2004 a 2005 mají hodnotu mírně zvýšenou a mohlo by to být považováno za horší hospodaření s kapitálem společnosti.



Graf č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

3.3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k definování vztahu mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji financování. Zadluženost by neměla být brána pouze jako negativní popis společnosti. Růst zadluženosti může znamenat i růst rentability, ale je zde riziko finanční nestability.

Při analýzy tohoto druhu poměrových ukazatelů je použito těchto vztahů:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{fin. majetek}}{\text{cash.flow z provozní činnosti}}$$

| UKAZATEL | ROK | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Celková zadluženost | 44,73% | 27,35% | 26,76% | 50,22% |
| Koeficient samofinancování | 55,27% | 72,65% | 73,21% | 49,78% |
| Doba splácení dluhů (roky) | 3,09 | 0,09 | 0,43 | -9,46 |

Tabulka č. 3-9: Ukazatele zadluženosti společnosti Pilkington, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington, s.r.o.

Celková zadluženost

Hodnota celkové zadluženosti postupně klesala až do roku 2005 a sice na hodnotu 26,35%. V roce 2006 se hodnota zase zvýšila na hodnotu 50,22%. V roce 2006 společnost využívala k financování z poloviny cizích zdrojů. V předešlých letech společnost Pilkington Czech, s.r.o. využívala především vlastních zdrojů. Výhodou možnosti financování cizími zdroji jsou nižší náklady cizího kapitálu, tím vyšší zisk, ale na druhou stranu je tu rostoucí riziko. Pokud by rostoucí trend pokračoval i v následujících letech a ukazatel zadluženosti by byl vyšší než 50%, mohlo by se stát, že v budoucnu by mohla mít společnost problémy při případném získávání úvěrů.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování dává přehled o financování společnosti a do jaké míry si společnost financuje aktiva vlastním kapitálem. Jak je vidět jedná se o opak koeficientu celkového zadlužení. Hodnoty ukazatele se v první třech letech sledovaného

období navyšovaly až na úroveň 73,21% v roce 2005. V roce 2006 se hodnota ukazatele snížila na 49,78%. Tento stav i vyplývá z výsledků předešlého ukazatele celkové zadluženosti a potvrzuje jeho závěry za celé sledované období.

Doba splácení dluhů

Ukazatel nám udává po kolika letech by byla společnost při současné výkonnosti schopna splatit svoje dluhy. Hodnota která by měla u finančně zdravých podniků vycházet je na úrovni 3 let. Výše ukazatele se u společnosti od roku 2003 až 2005 drží nízkých hodnotách. V roce 2006 však došlo k výrazné změně vlivem provozního cash-flow.

3.3.4.3 *Ukazatele rentability*

Ukazatelem rentability se hodnotí podnikatelská činnost a je to vlastně poměření dosaženého celkového zisku se výší podnikových zdrojů, jichž bylo užito k jejich dosažení.

Mezi ukazatele rentability patří

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu } ROI = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv } ROA = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu } ROE = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb } ROS = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

| UKAZATEL | ROK | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| ROI | 24,37% | 22,92% | 20,56% | -3,11% |
| ROA | 16,62% | 14,92% | 17,70% | -3,03% |
| ROE | 30,07% | 20,53% | 24,18% | -6,09% |
| ROS | 10,93% | 8,53% | 13,45% | -3,18% |
| ROCE | 21,86% | 21,15% | 23,82% | -3,87% |

Tabulka č. 3-10: Ukazatele rentability společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Tento ukazatel ziskovosti vyjadřuje, jak působí celkový kapitál vložený do společnosti, bez ohledu na zdroj financování, tzn. zda se jedná o kapitál vlastní či cizí, na zisk z podnikatelské činnosti. Hodnoty rentability vloženého kapitálu společnosti Pilkington Czech, s.r.o. se v letech 2003 až 2005 pohybuje nad hodnotou finančně zdravých společností, to znamená, že společnost byla až do roku 2005 zisková. Rozmezí kde se pohybují finančně zdravé společnosti je mezi 9 až 15%. Naproti tomu v roce 2006 nelze společnost označit za zdravou ani ziskovou.

Rentabilita celkových aktiv ROA

Podle výsledků hodnot, které jsou uvedeny v tabulce výše lze říct, že od roku 2003 až 2005 je rentabilita celkových aktiv a stejně tak i rentabilita vloženého kapitálu jsou u společnosti dobrá. Naopak v následujícím roce 2006 je hodnota rentability celkových aktiv na hodnotě -3,03% naprosto nedostačující.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

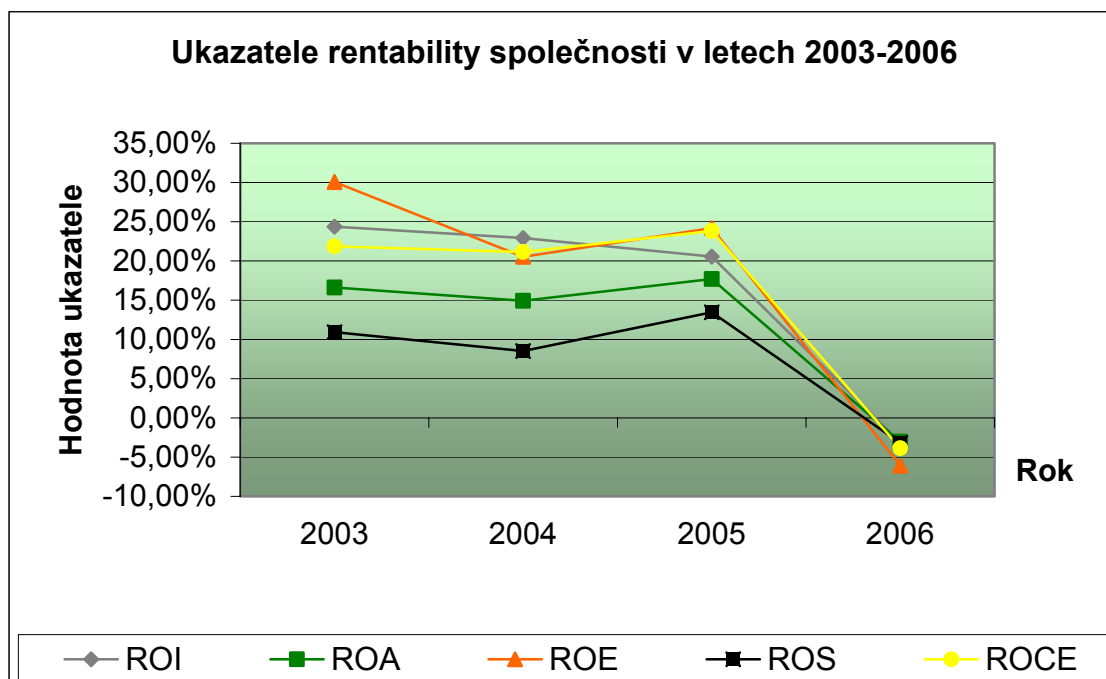
Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem který slouží k zhodnocení výnosností kapitálu, který byl do společnosti vložen vlastníky (společníky, majiteli, atd.). Investor ať už je to majitel, společník nebo vlastník právem požaduje, aby cena přijímaná od společnosti byla vyšší než jiná forma investování. Tato skutečnost vychází z toho, že investor má na sobě dost velké riziko. Oborové hodnoty uvádějí hodnoty ukazatele okolo 36%. Hodnoty v tabulce jsou na dobré úrovni, alespoň od roku 2003 až do roku 2005. V roce 2006 je položka opět záporná, to znamená že rentabilita vlastního kapitálu je po investory velmi špatná.

Rentabilita tržeb ROS

Ukazatel rentability tržeb charakterizují zisk v poměru k hodnotě tržeb. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 2-6%. Když se opět podíváme do tabulky, tak je jasně vidět, že hodnoty ze společností Pilkington Czech, s.r.o. jsou nad doporučenými hodnotami až do roku 2005. V roce 2006 se hodnota tohoto ukazatele opět dostává do záporných hodnot.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE

Je to vlastně ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Při analýze tohoto ukazatele rentability vyšlo, že opět roky 2003 až 2005 jsou příznivé v konečných výsledcích. Naproti tomu rok 2006 vychází v minusu s nízkou hodnotou a to je negativní skutečnost.



Graf č. 3-9: Ukazatele rentability společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

3.3.4.4 Ukazatele aktivity

Soubor těchto poměrových ukazatelů slouží měření efektivního využívání aktiv společnostmi k tvorbě zisku. Pomocí nich, lze určit jakou má společnost vázanost aktiv a či má dostatek aktiv nebo ne. Pokud má společnost aktiv přebytek, pak úměrně rostou náklady a zároveň s tím se snižuje i zisk. Pokud je aktiv nedostatek, může společnost přicházet o možnost výhodných příležitostí a to může zapříčinit ztrátu výnosů i zisku.

Mezi ukazatele aktivity patří

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{tržby} / 360}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{tržby} / 360}$$

| UKAZATEL | ROK | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Vázanost celkových aktiv | 0,66 | 0,57 | 0,59 | 0,78 |
| Obrat celkových aktiv | 1,52 | 1,75 | 1,69 | 1,28 |
| Obrat zásob | 17,14 | 26,59 | 37,26 | 11,78 |
| Doba obratu zásob (dny) | 21 | 14 | 10 | 31 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 96,4 | 82,9 | 94,9 | 104,5 |
| Doba obratu závazků (dny) | 36,9 | 40,4 | 43,5 | 67,4 |

Tabulka č. 3-11: Ukazatele aktivity společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Vázanost celkových aktiv

Vázanost celkových aktiv nám dává informaci o intenzitě s jakou společnost umí využívat aktiv aby dosáhla tržby. Lze říci, že čím je ukazatel vázanosti celkových aktiv nižší, tím je to pro společnost lepší. V mnou sledovaném čtyřletém období se hodnoty pohybují na příznivých hodnotách, pouze v roce 2006 se hodnota mírně zvýšila a pokud by nárůst pokračovat, nemůžeme mluvit pozitivní tendenci.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nám říká počet obrátek celkových aktiv, to znamená kolikrát se aktiva obrátí, v daném časovém intervalu. Což bývá za rok. Podle zdrojů z literatury, by se měla zredukovat celková aktiva, pokud hodnota ukazatele klesne pod 1,5. Pokud se podíváme do tabulky výše, můžeme vidět, že v prvních třech letech hodnota pod 1,5 neklesá. Pouze v roce 2006 by se měla doporučit redukce celkových aktiv, jak je uvedeno výše z toho důvodu, že hodnota je 1,28.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nebo také ukazatel intenzity využití zásob nám ukazuje kolikrát za rok dojde k prodeji každé položky zásob společnosti a následně k jejímu uskladnění. Čím vyšší počet obrátek je, tím efektivnější má společnost skladní politiku. Od roku 2003 až po rok 2005 se hodnota tohoto ukazatele dostane z hodnoty 17,14 až na hodnotu 37,26 což je velmi pozitivní. Bohužel rok 2006 sráží hodnotu na 11,78 což znamená že se opět zvýšilo nadbytečné vázání peněžních prostředků v zásobách společnosti.

Doba obratu zásob

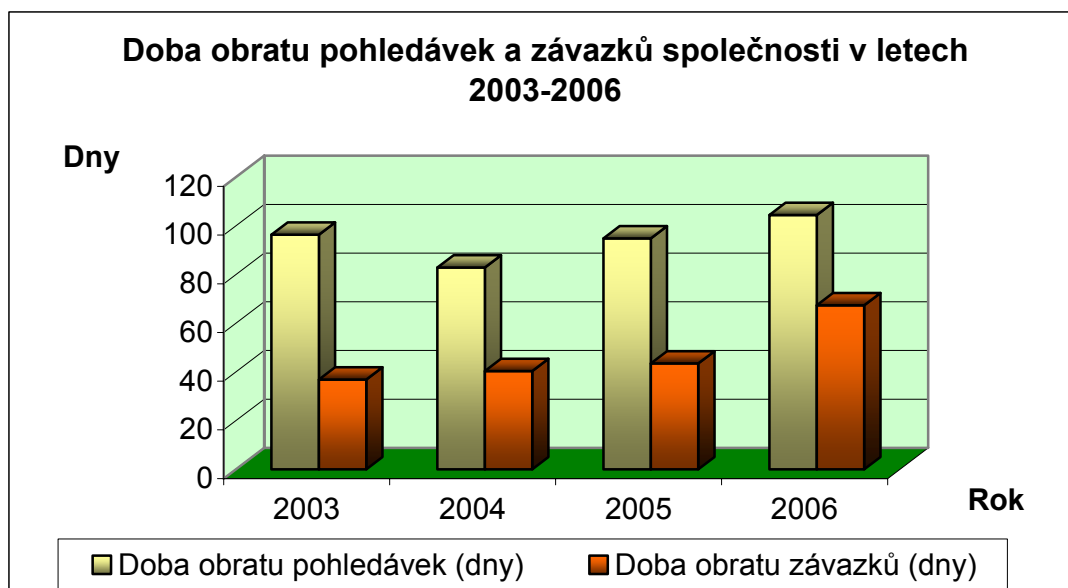
V našem případě je ukazatel také indikátorem likvidity, protože definuje za jaký počet dnů se zásoba přemění v peněžní prostředky či pohledávku. Tento ukazatel měl v prvních třech letech klesající tendenci až k hodnotě 10 dnů v roce 2005. V roce 2006 nastal obrat a hodnota se navýšila na 31 dnů, což pozitivní vývoj není.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám vypočítá, za jakou dobu od prodeje dostane společnost zaplacení. Na základě tohoto lze říct, že čím je hodnota obratu nižší, tím lépe. Hodnoty u společnosti Pilkington Czech, s.r.o. mají vyšší hodnotu a v roce 2006 se zvýšila na 104, 5 dne. Je to způsobeno také tím, že společnost pro své velké, důležité zákazníky a dále pak pro státní zakázky, nastavila dobu splatnosti až na 90 dní.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává dobu po kterou společnost odkládá platby dluhů z obchodního styku. Ve sledovaném období hodnota tohoto ukazatel neustále narůstá z hodnoty 36,9 dnů až na hodnotu 67,4 dnů v roce 2006. Z toho se dozvíme fakt, že společnost splácí své závazky pomaleji.



Graf č. 3-10: Doba obratu pohledávek a závazků společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

3.3.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se orientují dovnitř společnosti a používají se pro vnitřní řízení. Slouží především vedení společnosti k pozorování a následnému analyzování vývoje základních aktivit.

U společnosti Pilkington Czech, s.r.o. budu počítat následující provozní ukazatele:

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

$$\text{Produkt. práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanc.}}$$

$$\text{Produkt. práce z výkonu} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanc.}}$$

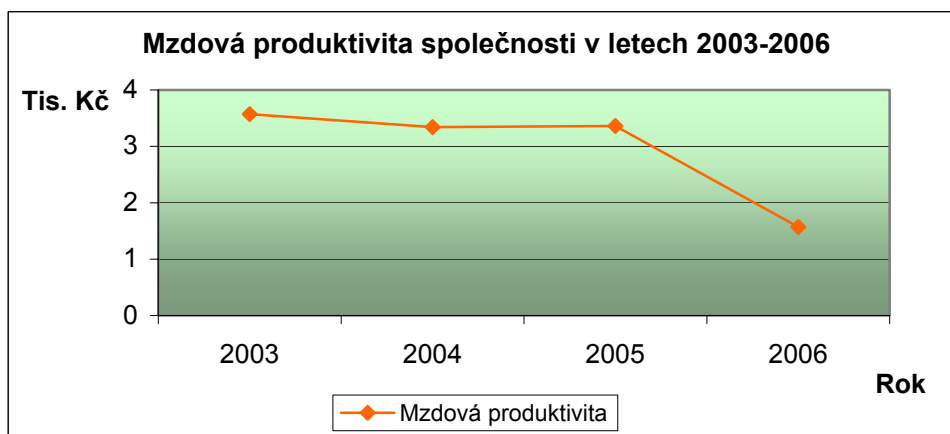
| UKAZATEL | ROK | | | |
|--------------------------------------|--------|---------|---------|--------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Mzdová produktivita | 3,57 | 3,34 | 3,36 | 1,57 |
| Produktivita práce z přidané hodnoty | 402,88 | 375,26 | 339,21 | 162,17 |
| Produktivita práce z výkonů | 1138,8 | 1240,08 | 1000,85 | 838,11 |

Tabulka č. 3-12: Provozní ukazatele společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Mzdová produktivita

Pomocí tohoto ukazatele se dozvíme, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. U zdravé společnosti by měl ukazatel neustále růst. Ve společnosti Pilkington Czech, s.r.o.. Ve všech sledovaných letech je hodnota kladná. První tři roky tzn. rok 2003 až 2005 jsou velmi dobré. Ještě v roce 2005 je hodnota na 3,36 Kč. To znamená, že na 1 Kč mezd připadlo 3,36 Kč výnosů. V posledním sledovaném roce 2006 tato hodnota výrazně klesla na hodnotu 1,57 Kč.

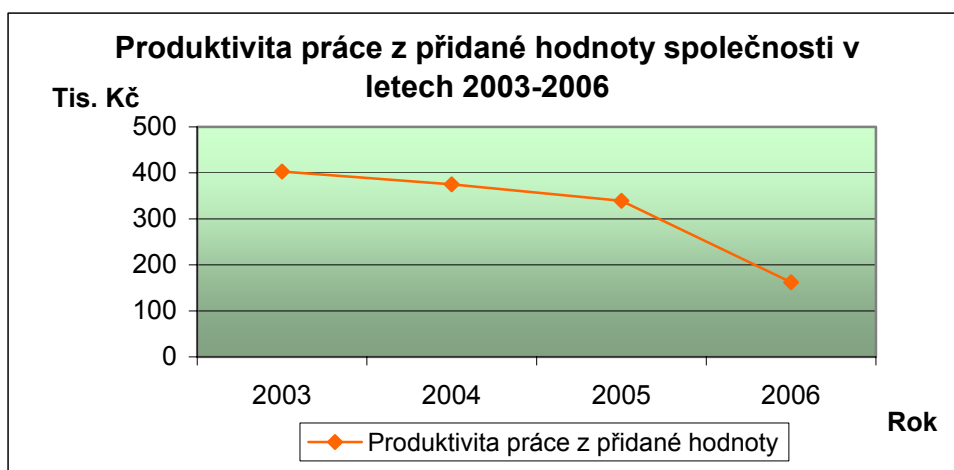


Graf č. 3-11: Mzdová produktivita společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty nám udává, kolik přidané hodnoty za rok připadne na jednoho zaměstnance. Oborový standard se pohybuje na hranici kolem 350 tis. Kč. Společnost Pilkington Czech, s.r.o. překračuje tuto hodnotu v letech 2003 a 2004. Následuje klesavá tendence až do roku 2006 kdy hodnota poklesla na celkové minimum 162,17 tis. Kč přidané hodnoty na jednoho pracovníka.

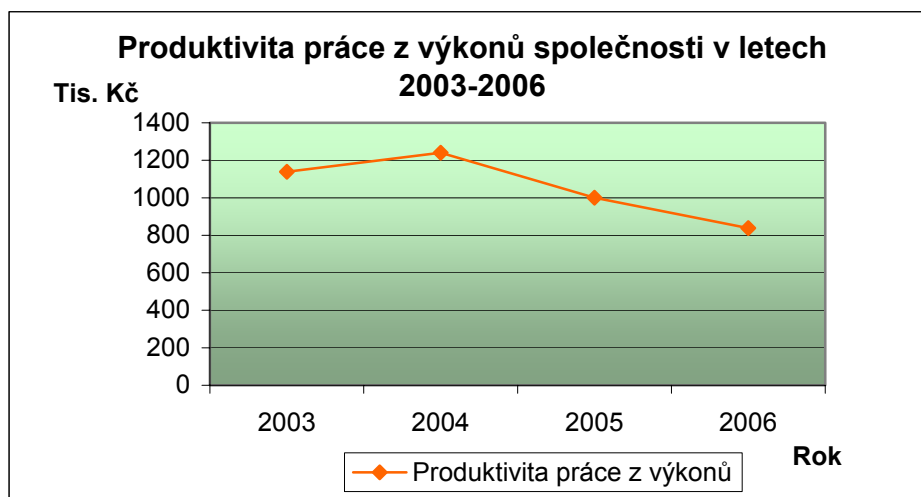


Graf č. 3-12: Produktivita práce z přidané hodnoty společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Produktivita práce z výkonů

K odhadu kolik tisíc Kč výkonů přináší společnosti jeden zaměstnanec nám pomůže ukazatel produktivity práce z výkonů. Oborový standard udává hodnotu 1 mil. Kč výkonů na jednoho zaměstnance. Ve společnosti Pilkington Czech, s.r.o. se podařilo tuto hranici překročit v letech 2003 až 2005 přičemž nejvyšší hodnota je v roce 2004. Naopak nejnižší hodnotu vykazuje rok 2006 kdy došlo k poklesu až na hodnotu 838,11 tis. Kč. Toto snížení není pozitivní a to hlavně z důvodu žádoucích co možná nejvyšších hodnot. Pakliže společnost dosahuje co nejvyšších hodnot, může se lépe věnovat svému vlastnímu rozvoji.



Graf č. 3-13: Produktivita práce z výkonů společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

3.3.5 Analýza vybraných soustav ukazatelů

3.3.5.1 Altmanův index (z-skóre)

Altmanův index byl vytvořen v 80. letech, přesto i v současnosti lze pomocí něj spolehlivě odhalit budoucí bankrot společností a to ve dvou až tříletém předstihu. Z scóre je založen na pěti poměrových ukazatelích, které jsou ohodnoceny určitou vahou.

Výpočet Z scóre:

$$Z = 0,717 x_1 + 0,842 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený HV min. let}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

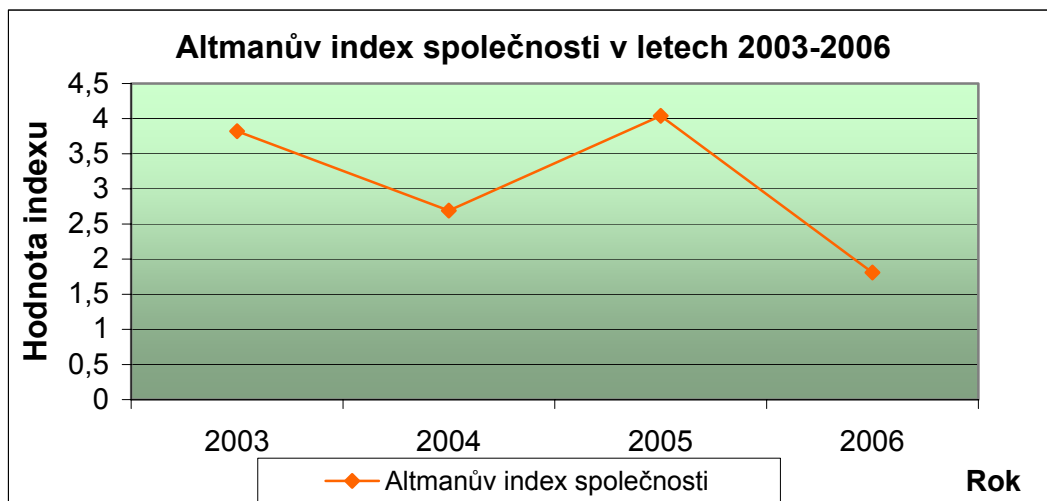
Hodnocení Altmanova indexu:

$Z > 2,9$ » finančně zdravý podnik

$Z < 1,2$ » kandidát na bankrot

$1,2 < Z < 2,9$ » podnik s určitými finančními obtížemi, je nejistý jeho další vývoj

Zhodnocení finanční situace analyzované společnosti, během sledovaných let 2003 až 2006, pomocí Altmanova indexu finančního zdraví zobrazuje následující graf.



Graf č. 3-14: Altmanův index společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

Z grafu lze vidět, že v letech 2003 (hodnota 3,82) a 2005 (hodnota 4,04) je společnost finančně zdravá a nevykazuje větší problémy. V letech 2004 (hodnota 2,69) a 2006 (hodnota 1,81) se hodnoty pohybují v tzv. šedé zóně. Nicméně ani v jednom roce ze sledovaného období se společnost nepřiblížila k hodnotám, které by ukazovali na kandidáta na bankrot.

3.3.5.2 Index IN01

Struktura indexu IN01 je podobná struktuře Altmanova indexu. Vztah indexu se skládá ze čtyř poměrových ukazatelů, přičemž opět každý z nich má přiřazenou určitou váhu. Tento index je další verzí indexu IN 95. Jedná se o model orientovaný na investory a vlastníky.

$$IN\ 01 = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bank úvěry}}$$

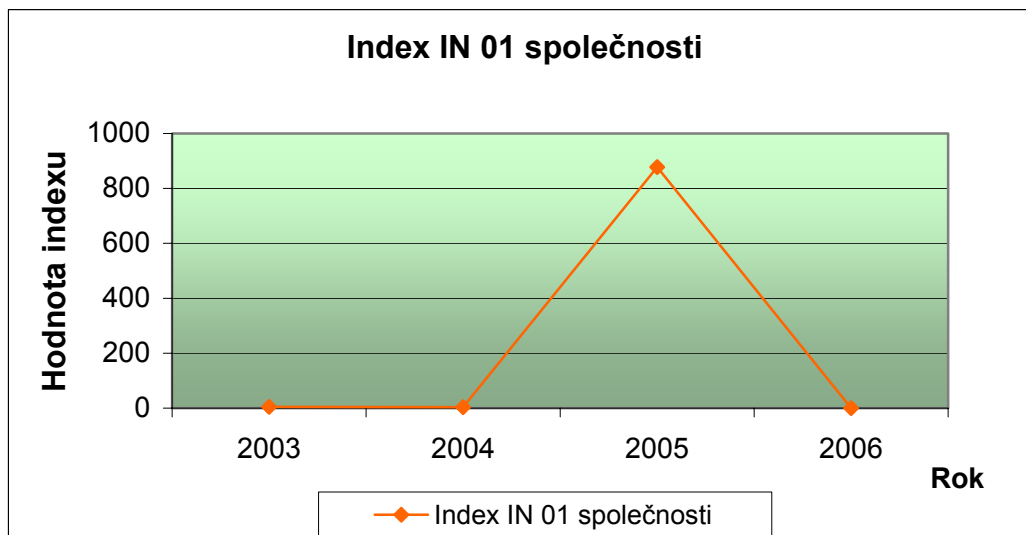
Hodnocení indexu IN 01:

$IN\ 01 > 1,77$ » společnost vytváří hodnotu

$IN\ 01 < 0,75$ » společnost nevytváří hodnotu

$0,75 < IN\ 01 < 1,77$ » nelze určit, zda společnost vytváří hodnotu či nikoli (šedá zóna)

Následující graf zobrazuje vývoj Indexu IN 01 ve společnosti, během všech sledovaných let 2003 až 2006.



Graf č. 3-15: Index IN 01 společnosti v letech 2003-2006

Zdroj: účetní výkazy společnosti Pilkington Czech, s.r.o.

V prvních třech letech sledovaného období podnik tvořil hodnotu. V roce 2003 je hodnota 4,89. V roce 2004 následuje mírný pokles na 3,399 aby v roce 2005 hodnota vzrostla na 877,49 což je především způsobeno nízkými nákladovými úroky v tomto roce. V posledním sledovaném období v roce 2006 společnost nevytváří hodnotu a výsledek klesl na 0,048. Tato hodnota je pro společnost nepříznivá a svědčí o tom, že by společnost mohla dospět k bankrotu.

3.4 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupu k jejímu zlepšení

Z mnou provedené, rozsáhlé finanční analýzy vyplývá, že většinu oblastí společnosti lze v letech 2003 až 2005 hodnotit pozitivně. V některých oblastech finančního řízení společnost vykazuje podprůměrné výsledky a to především v posledním sledovaném roce 2006. Cílem této kapitoly je komplexní shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy provedené v předcházející kapitole.

Horizontální a vertikální analýzy, analýza cash-flow

Majetek

V průběhu zkoumaného čtyřletého období dochází k výraznějšímu nárůstu celkových aktiv až na konečnou hodnotu 147 148 000 Kč. Z analýzy rozvahy jednoznačně vyplývá, že nadpoloviční část celkových aktiv tvoří ve všech letech oběžná aktiva, konkrétně se hodnoty pohybují v rozmezí 63 až 72%. To že se stav zásob, materiálu a zboží zvýšil, v tomto případě nemusí znamenat negativní situaci. Vzhledem k otevření nové pobočky v Brně došlo k navýšení zásob a materiálu. Položka zboží se vyskytuje v rozvaze poprvé v roce 2006 a to z důvodu, rozhodnutí společnosti zřídit sklad pro velkoobchod v rámci prostor nové brněnské provozovny. Dříve se zboží objednávalo a dováželo přímo ze sesterské společnosti Pilkington v Německu. Tímto chtěla společnost docílit kratší dodací lhůty a tím se přiblížit zákazníkům. Díky tomuto dochází ke zvýšení vázanosti peněžních prostředků v zásobách, materiálu a ve zboží. U společnosti dochází v průběhu prvních tří let k postupnému navýšování finančního majetku, v roce 2006 nastává pokles a tento majetek tvoří již jen necelých 11% z celkových aktiv. Přes to společnost podle provedené analýzy nevyjadřuje větší problémy s likviditou. Společnost také zaznamenává postupný nárůst hodnot u dlouhodobého majetku a to nám ukazuje na investice do této složky. Je to způsobeno především investicemi do nové výrobní haly v Brně a vynaložením prostředků pro výrobu. Investuje se tedy především do výrobních linek a dalších potřebných strojů pro výrobu. Společnost by ráda dosáhla zvýšení objemu výroby a tím by se vložená

investice měla vracet. V části ostatní aktiva jsou pouze přechodné účty aktiv. Také došlo k meziročním nárůstům, které byly způsobeny růstem položky příjmy příštích období.

Kapitál

Společnost využívá ke kapitálovému krytí majetku z 50-ti % cizích zdrojů a to v posledním sledovaném roce 2006. Oproti předchozím letům společnost zaznamenává nárůst ve využívání cizích zdrojů. Je to způsobeno nárůstem krátkodobých závazků a především nárůstem dlouhodobých závazků. Dlouhodobé závazky společnosti je půjčka od mateřské společnosti Pilkington v Anglii a půjčka je určena pouze na rozšíření aktivit v České Republice konkrétně v pobočce v Brně. Na rozdíl od aktiv, docházelo na straně pasiv rozvahy společnosti ke snižování ostatních pasiv a hodnotu vykazuje pouze rok 2005. Tento trend byl vyvolán pohyby v položce výdaje příštích období.

Hospodaření

V účetních výkazech zisků a ztrát lze vidět jak v oblasti hospodaření dochází u společnosti k nárůstu tržeb za prodej zboží. Pozitivem hospodaření společnosti jsou meziročně se zvyšující výkony. Negativní skutečností je klesající přidaná hodnota. Tento trend nastává z důvodu malé produktivity v nově otevřené pobočce v Brně a malých objemů výroby. Tato malá produktivita práce je způsobena novými zaměstnanci, kteří procházejí školením a získají dostatečnou praxi. V prvních měsících nebylo dostatek zakázek, ale zaměstnanci dostávali plat i přesto, že výroba neběžela naplno. Dalším důvodem je krátká praxe zaměstnanců, která má za následek výrobu zmetků a z toho vyplývajících reklamací. Z výkazu zisku a ztrát je také patrné, že společnost přistupuje k prodeji dlouhodobého majetku převážně výrobních strojů. V roce 2006 to byl konkrétně prodej vyřazené výrobní linky na výrobu izolačních dvojskel. Provozní výsledek hospodaření měl vyrovnané a kladné hodnoty, ale v roce 2006 se hodnota dostává do záporů což je pro společnost negativní jev.

Provozní *cash-flow* společnosti se v první třech sledovaných letech pohybuje v kladných hodnotách. Bohužel v roce 2006 došlo k jeho poklesu do záporných hodnot, což bylo zapříčiněno tím, že se ze zisku z provozu financovaly investice. Do

investičního cash-flow se promítá investování společnosti do majetku, ale také prodej již nepotřebného majetku. Čistý peněžní tok z investiční činnosti společnosti je za všechna analyzovaná období záporný, což dokládá, že společnost investuje a lze to hodnotit jako pozitivní. Finanční cash-flow nabývá hodnot až v posledním roce 2006. V tomto roce se do jeho konečné hodnoty promítla změna závazků k podnikům ve skupině. V roce 2006 přijala společnost půjčku od mateřské společnosti v Anglii. Celkový cash-flow byl ve všech sledovaných letech kladný kromě roku 2006, kde to bylo způsobeno cash-flow z provozní činnosti.

Za pozitivní aspekt hodnocení finanční situace lze označit fakt, že společnost během čtyř sledovaných let, dosahuje kladných hodnot čistého pracovního kapitálu.

Poměrové ukazatele

V samotné finanční analýze jsem se nejprve zabývala ukazateli likvidity. Likvidita společnosti za sledované období dosahuje nadprůměrných výsledků za všechny čtyři sledované roky. Výsledky za všechny čtyři účetní období by mohly vypovídat o tom, že společnost je schopna dostát svým závazkům. K udržení nebo i k dalšímu zlepšení současné situace ve společnosti by mohlo přispět neustálé snižování hodnot pohledávek.

Jako další následuje analýza týkající se ukazatelů zadluženosti. Celková zadluženost společnosti se dostává až na hranici 50% a lehce ji překračuje, což znamená, že k financování své podnikatelské činnosti využívá společnost v roce 2006 už z poloviny cizího kapitálu. Z analýzy je také patrné, že společnost nevyužívá bankovní úvěry a to z důvodu, že využívá úvěru poskytnutého uvnitř Pilkington, který je samozřejmě pro společnost výhodnější.

Ve finanční analýze jsem hodnotila pět ukazatelů rentability. Z tohoto hlediska byly pro společnost nejlepšími roky 2003 až 2005, hodnoty jsou kladné a vykazují dobré výsledky. Společnost by se dala označit za zdravou a ziskovou. Za pozitivum lze také označit, že rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než-li rentabilita celkových aktiv. Oproti tomu rok poslední, tedy rok 2006 vykazuje pouze záporné hodnoty u všech

ukazatelů. Hodnoty ukazatelů ziskovosti v tomto roce lze označit za nedostačující a velmi špatné. Je to ale opět způsobeno zřízením nové pobočky v Brně.

Pokud se podívám na výsledky ukazatelů aktiv, tak vzhledem k výsledkům týkajících se obratu aktiv v roce 2006, by společnost měla uvažovat o redukci celkových aktiv. K tomuto by se společnost měla uchýlit pokud hodnota tohoto ukazatele bude nižší než 1,5. V předcházejících letech byla vždy hodnota vyšší což je žádoucí. Pozitivní jev znamenající snižování zbytečného vázání peněžních prostředků v zásobách společnosti lze vysledovat u obratu zásob, který udává, kolikrát za rok dojde k prodeji položky zásob a k jejímu opětovnému uskladnění. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků z obchodních vztahů jsou na sobě závislé. Aby bylo možno splácet závazky, musí odběratelé splatit pohledávky společnosti. Splatnost pohledávek se ve sledovaném období pohybuje průměrně na hodnotě kolem 95 dnů. Splatnost závazků průměrně na hodnotě 47 dnů.

Následují provozní ukazatele, u kterých jsem se zaměřila na tři nejhlavnější, kterými jsou mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a produktivita práce z výkonů. V tomto směru je na tom společnost dobře, ale pouze v období 2003 až 2005. Následující rok 2006 ukazuje opět nižší hodnoty, což je negativní jev vzhledem k tomu, že se požadují hodnoty co nejvyšší.

Na konci finanční analýzy společnosti Pilkington Czech, s.r.o. jsem provedla její zhodnocení pomocí Altmanova indexu a Indexu IN01. U Altmanova indexu byla použita verze pro podniky neobchodovatelné na burze. Z jeho výsledků vyplývá, že v letech 2003 a 2005 je společnost finančně zdravá a nevykazuje větší problémy. V letech 2004 a 2006 se hodnoty pohybují v tzv. šedé zóně. Ani v jednom roce ze sledovaného období se společnost nepřiblížila k hodnotám, které by ukazovali na kandidáta na bankrot. U Indexu IN 01, lze vidět, že společnost v prvních třech letech vytváří hodnotu a naopak v roce posledním 2006 nevytváří hodnotu žádnou.

Celkové hodnocení

Podnikatelská činnost společnosti se po prozkoumání celé finanční analýzy jeví jako úspěšná. K negativním změnám došlo v roce 2006 a tyto změny byly způsobeny založením nové pobočky v Brně, jak jsem již dříve uváděla.

Podle mého názoru má společnost Pilkington Czech, s.r.o. správnou strategii podnikání. Vydobyla si přední místo na trhu také v České Republice a úspěšně se rozrůstá o čemž svědčí fakt, že byla otevřena nová pobočka v Brně a společnost je schopna a ochotna financovat postupné rozšiřování společnosti. Dále se začalo v roce 2006 obchodovat se zbožím, což by také mohlo být pro budoucnost pozitivní. Společnost má pečlivě zvážanou strategii a jasnou představu o budoucnosti.

I když je na tom společnost v současné době dobře, existují návrhy na zlepšení, protože je stále co zlepšovat a nenechat konkurenci zaujmout podíl na trhu. Možnými návrhy na zlepšení se budu zabývat v následující kapitole.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ

Na předchozích stranách provedená finanční analýza ukazuje, jak společnost v uplynulých čtyřech letech hospodařila. Zároveň nám pomáhá určit, jaké jsou příčiny zlepšení a zhoršení finanční situace společnosti a základě těchto informací pak můžeme určit oblasti, ve kterých dochází k nežádoucímu vývoji, tedy na kterou oblast bychom se měli zaměřit. V návrzích na opatření se věnuji třem oblastem podnikání společnosti, u kterých je dle mého mínění potřeba stávající situaci vylepšit.

- oblast rentability (ziskovosti)
- optimalizace nákladů
- organizační zvládnutí nových akvizic
- další doporučení

Cílem každé společnosti je vytvářet zisk. Pokud se tak z jakéhokoli důvodu neděje, je zapotřebí tuto situaci co nejrychleji a nejuspokojivěji řešit. Jsou dva způsoby jak zlepšit ziskovost společnosti. A to buď zvýšit celkové výnosy, například přehodnocením výrobního portfolia případně prodejního sortimentu, anebo přistoupit k co možná největší úspoře nákladů. To zahrnuje jak úspory nákladů na výrobu, tak nákladů osobních.

Největší problémy u vývoje hospodárnosti se nacházejí ve vývoji materiálových vstupů do výroby. Hlavní pozornost by se měla zaměřit hlavně na úsporu režijních a přímých nákladů. Snížení této položky by znamenalo redukci přímých nákupních cen a také nepřímých nákladů. Společnosti Pilkington Czech, s.r.o. bych doporučovala snížení cen za vstupní materiál. Současné ceny dodavatelů jsou poměrně vyrovnané, proto by možným řešením mohlo být zahájení jednání s klíčovými dodavateli o rabatech případně množstevních slevách. Tyto podmínky by byly ošetřeny smlouvou, která by měla dlouhodobý charakter nebo vyhlášením nových výběrových řízení na dodávky materiálu a z toho plynoucí možný výběr nových dodavatelů s výhodnějšími podmínkami. Přičemž naprostá priorita je zachování stávající kvality materiálu. Pokud se podaří snížit náklady a zvýšit objem výroby, pak se výroba v nové pobočce v Brně stane velmi perspektivní. Výrobní kapacity brněnské pobočky umožňují nárůst výroby,

přesto nejsou ani zdaleka využity. Případně doplnění dvou stávajících směn o směnu třetí přes nejvyšší sezónu, která je v období jaro, léto a podzim by mohlo mít také pozitivní přínos.

Snahou o co největší prodej výrobku, ze kterých je vysoká marže také zvyšujeme ziskovost společnosti. Společnost Pilkington Czech, s.r.o. by měla svou výrobu a následně prodej směřovat na produkty jako je například protipožární sklo. Toto sklo je dováženo z německé sesterské společnosti a míří přímo k zákazníkovi. Nevznikají tím náklady na skladování a zisk je vysoký. K další úspoře nákladů by mohlo přispět lepší řízení zásob. Jako nejefektivnější se jeví technologie just-in-time (JIT), jejímž cílem jsou přímé dodávky a minimalizace čekacích časů. JIT se snaží redukovat všechny činnosti, které netvoří hodnotu výrobku nebo ji snižují na minimum. Společnost musí vycházet ze schopností svých dodavatelů, objevují se i případy nevstřícného postoje k této technologii.

Dalším faktorem, který působí na náklady společnosti sezónnost výroby. Mezi nejvytíženější období, které je závislé na stavebnictví rozhodně nepatří zima. V období zimy se nadále zaměstnávají všichni pracovníci i přesto, že zakázek na výrobu bývá méně, než v ostatních obdobích roku. Společnost potřebuje mít zaměstnance, kteří jsou schopni ovládat výrobní linky, ke kterým je zapotřebí složité a pro společnost nákladnější školení. Přidaná hodnota roku 2006 klesla o téměř 43% a osobní náklady naopak vzrostly o 23%. V souvislosti s tímto faktem a v případě pokračování snižování výnosů, doporučuji redukci těchto zaměstnanců nebo jejich nahrazení sezónními pracovníky, jak jsem již uváděla dříve. Také by mohlo být vhodné zaměřit pozornost na administrativní a technicko-hospodářské pracovníky. Je potřeba zjistit, zda jsou plně pracovní vytížení a jaká je časová náplň jejich práce. Těmito zásahy by se mělo docílit redukce režijních i variabilních nákladů. Zároveň s těmito opatřeními také doporučuji prozkoumat vytížení a důležitost zaměstnávání skupiny pracovníků, kteří se přímo nepodílejí na výrobní činnosti společnosti. Týká se to například pracovníků úklidu, správců budov nebo servisních pracovníků, bezpečnostní ochranky nebo také správců sítě. Vzhledem k citlivosti těchto opatření bych doporučovala nejdříve provést pečlivou kalkulaci nákladů na externí dodavatele a porovnat je se mzdovými náklady. Důležité je také dohlížet na zaměstnance, kteří přicházejí do styku přímo se zákazníkem. Měli by

podávat přesné informace a nedělat chyby při objednávání zboží aby nedocházelo k následným reklamacím nebo opakovaným reklamacím. Pokud je zákazník spokojený klesají společnosti náklady plynoucí z nespokojenosti. Jak je všeobecně známo, je jednodušší udržet si svého zákazníka, který je s našimi produkty a službami spokojen, než si hledat zákazníka nového. Toto si společnost nemůže dovolit, zvláště když brněnská pobočka teprve začíná svoji činnost.

Nejlepším způsobem, jak zvýšit výsledek hospodaření je zvýšení objemu výroby a s tím spojené zvýšení odbytu výrobků. V České Republice jsou místa kde je ještě mezera na trhu skel a tam by se měla rozšiřovat i společnost Pilkington Czech, s.r.o.. Jedna se především o jižní Čechy. Mělo by se zvážit pokrytí této oblasti a do budoucna by zde mohla být zřízena nová pobočka. Po zjetí brněnské pobočky by společnost měla začít uvažovat i o expanzi na zahraniční trhy, kde je prostor pro nové dodavatele skla. Jedna se o trh rakouský a slovenský. Vzhledem k tomu, že cena skel je ve všech zemích v podstatě podobná (poté co jsem zahrnula do ceny i dopravu a skladování), je nutné, aby výrobky a zboží bylo stoprocentní a aby nedocházelo k častým reklamacím a tedy následnému zvyšování nákladů. Pro zahraniční trh bych ze začátku doporučovala vyvážet nejvíce výnosnou kategorii výrobků a postupně přidat celý sortiment, který je běžně nabízen i v České Republice. Vyššího zisku se také dosáhne pokud společnost správně ošetří kurzové riziko.

Další doporučení:

I přesto, že jde o tak specifický výrobní obor, doporučila bych se soustředit a efektivněji využívat reklamu prostřednictvím celosvětové sítě internet. Společnost své internetové stránky má již vytvořeny, takže potenciální zákazníci mají možnost dostat se k údajům společnosti, adrese a kontaktům na společnost. Doporučovala bych více popsat výrobky a zboží, které jsou společností nabízeny a uvést ceny například na metr čtvereční a také důležitý údaj o možné době dodání. Stránky společnosti by měly být vedeny v několika jazycích, vzhledem k budoucí propojenosti všech zemí v EU, kam by společnost případně mohla začít vyvážet své zboží. Stálo by za zvážení udělat menší průzkum, jací zákazníci navštěvují internetové stránky, když hledají kontakty na možné

dodavatele skla a umístit na tyto stránky odkazy na společnost Pilkington Czech, s.r.o.. Společnost by měla i nadále pokračovat ve vystavování na stavebním veletrhu BVV a tuto skutečnost by také mohla zveřejňovat na svých internetových stránkách i s termínem konání akce. Reklama v odborných stavebních časopisech je pro společnost samozřejmostí.

Posledním bodem o kterém bych se ráda zmínila jsou pohledávky. U společnosti dochází k nárůstu především krátkodobých pohledávek. Doporučovala bych zvážit vyžadování zálohové platby a zároveň vytvořit pro zákazníka systém rabatů, pokud dojde k předčasnému splacení dluhu. Pro dlouhodobě spolehlivé zákazníky bych navrhla systém možných bonusů. Pro menší a z hlediska menšího objemu odběrů a méně důležité odběratele by mohl být zavedený systém placení předem. Předešlo by se tak případům, kdy přijde na řadu nákladné soudní vymáhání, které je mnohdy nákladnější než vymáhaná částka. Pokud se přistoupí na novou strategii řízení pohledávek, pomohl by nový software pro jejich sledování. V současné době společnost zasílá první upomínku až po třiceti dnech po dni splatnosti. Navrhovala bych zasílat první upomínku již po týdnu a k tomu by mohl sloužit nový software generující informace o těchto datech. Pokud by se společnosti podařilo efektivněji řídit své pohledávky, došlo by také ke zlepšení likvidity společnosti.

Návrhy na opatření, které uvádím výše, vycházejí z informací které, mi poskytla společnost, ale především z mnou provedené finanční analýzy. Je potřeba, aby všechny mé návrhy byly dále pečlivě rozpracovány a provedeny odpovídající průzkumy. Trh se sklem, se neustále mění a je potřeba pružně reagovat a průběžně aktualizovat možné návrhy na zlepšení. Doporučené návrhy na zlepšení jsou pouze rámcové, ale i přesto věřím, že budou společnosti Pilkington Czech, s.r.o. užitečné.

5 ZÁVĚR

Zhodnocení finanční stránky podniku je velmi důležitou a neoddělitelnou součástí řízení každého podniku, který chce být úspěšný a chce prosperovat. Pečlivě provedená finanční analýza nám podává nutné informace, data i podklady pro její zhodnocení. Pokud by společnost zanedbávala finanční stránku a výsledky finanční analýzy, mohlo by to mít negativní dopad na zisk společnosti. Naopak správné posouzení hospodářské situace, která je ve společnosti a následného přijetí vhodného rozhodnutí nebo opatření, může způsobit tvoření zisku. Vývoji hospodaření a nakládání s majetkem společnosti by se měla věnovat každá společnost již od svého založení.

Ve své diplomové práci jsem se zabývala hodnocením finanční situace společnosti Pilkington Czech, s.r.o. prostřednictvím finanční analýzy. Pro svou práci jsem použila účetní data a výkazy, které mi byly poskytnuty ve společnosti Pilkington Czech, s.r.o. a jsou z období let 2003 až 2006. Pracovala jsem také s vhodnou odbornou literaturou a velmi cenné pro mne byly informace, které jsem získala při osobních konzultacích se zaměstnanci společnosti.

Na začátku své práce se věnuji popisu a charakteristice společnosti. V další části se dostávám k teoretickým poznatkům z oblasti finanční analýzy. Podle těchto informací z teoretické oblasti následně provádím finanční analýzu společnosti.

Finanční analýza je prováděna v rozmezí 4 let, konkrétně za období let 2003 až 2006, podle dostupných účetních výkazu poskytnuté společností. Při vypracovávání finanční analýzy jsem postupovala podle elementární metody technické analýzy. Je použita analýza absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a pro komplexní vyhodnocení společnosti jsem použila také analýzu soustav ukazatelů.

Ke své práci jsem použila údaje, které jsou zachyceny v základní horizontální a vertikální analýze rozvahy, výkazech zisků a ztrát a také výkazech cash-flow. Tyto údaje mne vedly k rozboru jednotlivých položek ve výkazech a následně jsem je srovnávala v časové řadě, tak aby měly co největší vypovídací schopnost.

Z finanční analýzy je zřejmé, že mnou analyzovaná společnost je společnost převážně výrobní, která pro financování své podnikatelské činnosti využívá především vlastních zdrojů a v posledním sledovaném roce 2006 se přiklonila i k financování cizími zdroji z 50-ti procent. To nastalo především z důvodu velké investice do nově otevírané pobočky v Brně. To, že brněnská pobočka zatím nemá takové zisky jak se očekávalo, zapříčinilo, že v roce 2006 se společnost dostala do záporných hodnot jak u výsledku hospodaření, tak i u peněžního toku z provozní činnosti. V předcházejících letech jsou tyto dvě položky vždy kladné a společnost dosahovala dobrých výsledků. Kde společnost má největší nedostatky je právě oblast rentability, kde jsou v roce 2006 výsledky v záporných hodnotách a tím pádem naprosto nedostačující a nevyhovující. Co se týče analýzy soustav ukazatelů, tak společnost jak u Altmanova indexu tak u Indexu IN 01 dosahuje hodnot finančně zdravé společnosti až do roku 2005 v roce 2006 se společnost dostává do oblasti, kde je nejasný budoucí vývoj.

Na základě všech v diplomové práci vypočítaných údajů, lze společnosti dát doporučení pro zlepšení její finanční situace. Společnost má oblasti ve kterých dosahuje velmi dobrých výsledků, ale má také oblasti ve kterých má své rezervy.

Hlavním cílem mé diplomové práce bylo posouzení finanční situace společnosti. Odhalení ve kterých oblastech fungování má společnost svá slabá místa, na tyto se zaměřit a navrhnout možná řešení. K podrobnějšímu prozkoumání a rozboru těchto oblastí by bylo za potřebí hlubšího zkoumání a širších zdrojů informací. I přes tyto skutečnosti však věřím, že pro společnost bude moje diplomová práce přínosem a pomůže společnosti Pilkington Czech, s.r.o. při rozhodování o dalším vývoji společnosti.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) BLAHA, Z. A JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (2) GRUNVALD R a HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. VŠE Praha, 2001. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- (3) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2 vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- (4) KONEČNÝ, M. a REŽŇÁKOVÁ, M. *Controlling*. 2 vyd. Brno: PC-DIR, 2000. 121 s. ISBN 80-214-1535-5.
- (5) KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví I. díl Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.
- (6) KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7.
- (7) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (8) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- (9) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- (10) SÚVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- (11) [online]. [cit. 2007-04-19]. Dostupné z: <http://www.pilkington.cz/>

7 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

| | |
|--------|--|
| BVV | Brněnské veletrhy a výstavy |
| CF | Cash flow (výkaz o peněžních tocích) |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČPM | Čistý peněžní majetek |
| ČPP | Čisté pohotové prostředky |
| ČR | Česká republika |
| EBIT | Zisk před úhradou úroků a daně z příjmů |
| HV | Hospodářský výsledek |
| IGU | Insulating glass units (izolační dvojskla) |
| ISO | International Standardization Organisation |
| JIT | Just-in-time |
| PH | Přidaná hodnota |
| ROA | Rentabilita vloženého kapitálu |
| ROCE | Rentabilita dlouhodobých zdrojů |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROI | Rentabilita vloženého kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| S.R.O. | Společnost s ručením omezeným |
| SWOT | Strengths Weaknesses Opportunities Threats |

8 SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tabulka č. 3-1: Horizontální analýza aktiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 47 |
| Tabulka č. 3-2 Horizontální analýza pasiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 50 |
| Tabulka č. 3-3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 54 |
| Tabulka č. 3-4 Vertikální analýza společnosti Pilkington, s.r.o. | 57 |
| Tabulka č. 3-5 Vertikální analýza pasiv společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 59 |
| Tabulka č. 3-6: Analýza cash-flow společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 62 |
| Tabulka č. 3-7 Rozdílové ukazatele společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 64 |
| Tabulka č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 67 |
| Tabulka č. 3-9: Ukazatele zadluženosti společnosti Pilkington, s.r.o. | 69 |
| Tabulka č. 3-10: Ukazatele rentability společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 71 |
| Tabulka č. 3-11: Ukazatele aktivity společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 74 |
| Tabulka č. 3-12: Provozní ukazatele společnosti Pilkington Czech, s.r.o. | 77 |

9 SEZNAM GRAFŮ A SCHÉMAT

| | |
|--|----|
| Schéma č 2-1: DuPontův diagram | 34 |
| Schéma č. 3-1: Porterův model pěti sil | 39 |
| Schéma č. 3-2: BCG matice pro producenty plochých skel | 40 |
| Schéma č. 3-3: Cesty na trh společnosti Pilkington Czech, s.r.o..... | 42 |
| Graf č. 3-1: Struktura aktiv společnosti v letech 2003-2006 | 49 |
| Graf č. 3-2: Struktura výsledku hospodaření společnosti v letech 2003-2006 | 55 |
| Graf č. 3-3: Struktura aktiv společnosti v letech 2003-2006 | 57 |
| Graf č. 3-4: Struktura pasiv společnosti v letech 2003-2006..... | 60 |
| Graf č. 3-5: Struktura vlastního kapitálu společnosti pro rok 2006..... | 61 |
| Graf č. 3-6: Cash-flow společnosti v letech 2003-2006 | 63 |
| Graf č. 3-7: Rozdílové ukazatele společnosti v letech 2003-2006 | 66 |
| Graf č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti v letech 2003-2006 | 68 |
| Graf č. 3-9: Ukazatele rentability společnosti v letech 2003-2006..... | 73 |
| Graf č. 3-10: Doba obratu pohledávek a závazků společnosti v letech 2003-2006..... | 76 |
| Graf č. 3-11: Mzdová produktivita společnosti v letech 2003-2006 | 77 |
| Graf č. 3-12: Produktivita práce z přidané hodnoty společnosti v letech 2003-2006..... | 78 |
| Graf č. 3-13: Produktivita práce z výkonů společnosti v letech 2003-2006..... | 79 |
| Graf č. 3-14: Altmanův index společnosti v letech 2003-2006 | 80 |
| Graf č. 3-15: Index IN 01 společnosti v letech 2003-2006..... | 81 |

10 SEZNAM PŘÍLOH

| |
|---|
| Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva, první část |
| Příloha č. 2: Rozvaha - aktiva, druhá část |
| Příloha č. 3: Rozvaha - pasiva, první část |
| Příloha č. 4: Rozvaha - pasiva, druhá část |
| Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty – první část |
| Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty – druhá část |

| Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva, první část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AKTIVA CELKEM | 89 483 | 85 404 | 106 471 | 147 148 |
| Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý majetek | 25 448 | 23 602 | 29 541 | 53 313 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 57 | 249 | 185 | 1 367 |
| Zřizovací výdaje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Software | 57 | 100 | 36 | 1 218 |
| Ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 149 | 149 | 149 |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 25 391 | 23 353 | 29 356 | 51 946 |
| Pozemky | 0 | 0 | 40 | 40 |
| Stavby | 8 085 | 8 574 | 10 081 | 9 839 |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 17 282 | 14 779 | 19 188 | 32 094 |
| Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Základní stádo a tažná zvířata | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 24 | 0 | 47 | 9 973 |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Příloha č. 2: Rozvaha - aktiva, druhá část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Oběžná aktiva | 61 923 | 60 358 | 75 690 | 93 196 |
| Zásoby | 7 933 | 5 628 | 4 832 | 16 053 |
| Materiál | 7 280 | 5 628 | 4 832 | 11 767 |
| Nedokončená výroba a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výrobky | 653 | 0 | 0 | 613 |
| Zvířata | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zboží | 0 | 0 | 0 | 3 673 |
| Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 49 310 | 35 189 | 49 248 | 61 487 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 36 422 | 34 437 | 47 464 | 54 881 |
| Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky - podstatný vliv | 12 505 | 0 | 0 | 0 |
| Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stát - daňové pohledávky | 0 | 0 | 1 532 | 6 594 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dohadné účty aktivní | 380 | 751 | 252 | 0 |
| Jiné pohledávky | 3 | 1 | 0 | 12 |
| Krátkodobý finanční majetek | 4 680 | 19 541 | 21 610 | 15 656 |
| Peníze | 101 | 123 | 203 | 259 |
| Účty v bankách | 4 579 | 19 418 | 21 407 | 15 397 |
| Krátkodobý cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Časové rozlišení | 2 112 | 1 444 | 1 240 | 639 |
| Náklady příštích období | 2 112 | 1 444 | 1 240 | 639 |
| Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Příloha č. 3: Rozvaha - pasiva, první část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PASIVA CELKEM | 89 483 | 85 404 | 106 471 | 147 148 |
| Vlastní kapitál | 49 459 | 62 048 | 77 948 | 73 249 |
| Základní kapitál | 4 826 | 4 826 | 4 926 | 4 926 |
| Základní kapitál | 4 826 | 4 826 | 4 926 | 4 926 |
| Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 |
| Emisní ážio | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní kapitálové fondy | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 |
| Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 1 015 | 1 865 | 1 668 | 1 440 |
| Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 1 000 | 1 000 | 1 010 | 1 010 |
| Statutární a ostatní fondy | 15 | 865 | 658 | 430 |
| Výsledek hospodaření minulých let | -6 189 | 7 617 | 17 508 | 36 344 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 11 030 | 24 836 | 34 727 | 53 563 |
| Neuhrazená ztráta minulých let | -17 219 | -17 219 | -17 219 | -17 219 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 14 807 | 12 740 | 18 846 | -4 461 |
| Cizí zdroje | 40 024 | 23 356 | 28 496 | 73 899 |
| Rezervy | 2 800 | 5 600 | 5 600 | 2 635 |
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 2 800 | 5 600 | 5 600 | 2 635 |
| Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 23 270 | 970 | 1 159 | 35 869 |
| Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky - ovládající a řídicí osoba | 0 | 0 | 0 | 35 000 |
| Závazky - podstatný vliv | 22 000 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dohadné účty pasívní | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jiné závazky | 860 | 591 | 565 | 314 |
| Odložený daňový závazek | 410 | 379 | 594 | 555 |

| Příloha č. 4: Rozvaha - pasiva, druhá část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé závazky | 13 954 | 16 786 | 21 737 | 35 395 |
| Závazky z obchodních vztahů | 5 387 | 9 205 | 17 810 | 29 631 |
| Závazky - ovládající a řídící osoba | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky - podstatný vliv | 64 | 53 | 0 | 0 |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky k zaměstnancům | 1 192 | 1 187 | 992 | 1 415 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 623 | 761 | 534 | 872 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 6 045 | 4 493 | 945 | 1 917 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dohadné účty pasivní | 594 | 1 004 | 1 442 | 1 455 |
| Jiné závazky | 49 | 83 | 14 | 105 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé bankovní úvěry | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Časové rozlišení | 0 | 0 | 27 | 0 |
| Výdaje příštích období | 0 | 0 | 27 | 0 |
| Výnosy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty – první část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby za prodej zboží | 0 | 258 | 39 932 | 48 837 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 0 | 294 | 34 787 | 38 435 |
| Obchodní marže | 0 | -36 | 5 145 | 10 402 |
| Výkony | 136 658 | 148 810 | 140 119 | 140 802 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 136 005 | 149 372 | 140 119 | 140 189 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | 653 | -562 | 0 | 613 |
| Aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výkonová spotřeba | 88 313 | 103 743 | 97 774 | 123 959 |
| Spotřeba materiálu a energie | 73 978 | 87 479 | 79 664 | 94 901 |
| Služby | 14 335 | 16 264 | 18 110 | 29 058 |
| Přidaná hodnota | 48 345 | 45 031 | 47 490 | 27 245 |
| Osobní náklady | 18 889 | 18 915 | 19 841 | 24 338 |
| Mzdové náklady | 13 544 | 13 477 | 14 130 | 17 360 |
| Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 4 625 | 4 707 | 4 939 | 6 064 |
| Sociální náklady | 720 | 731 | 772 | 914 |
| Daně a poplatky | 88 | 489 | 81 | 395 |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 6 478 | 6 581 | 5 656 | 11 292 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 471 | 374 | 181 | 958 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 471 | 197 | 16 | 795 |
| Tržby z prodeje materiálu | 0 | 177 | 165 | 163 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 26 | 55 | 0 | 0 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 26 | 55 | 0 | 0 |
| Prodaný materiál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 6 722 | 6 754 | -57 | -4 662 |
| Ostatní provozní výnosy | 5 844 | 8 629 | 276 | 602 |
| Ostatní provozní náklady | 649 | 1 665 | 536 | 2 020 |
| Převod provozních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Převod provozních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provozní výsledek hospodaření | 21 808 | 19 575 | 21 890 | -4 578 |

| Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty - druhá část | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prodané cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Náklady z finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosové úroky | 59 | 149 | 236 | 87 |
| Nákladové úroky | 1 027 | 586 | 1 | 233 |
| Ostatní finanční výnosy | 287 | 123 | 1 294 | 964 |
| Ostatní finanční náklady | 706 | 471 | 260 | 740 |
| Převod finančních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Převod finančních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanční výsledek hospodaření | -1 387 | -785 | 1 269 | 78 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 5 614 | 6 050 | 4 313 | -39 |
| -splatná | 5 204 | 6 081 | 4 098 | 0 |
| -odložená | 410 | -31 | 215 | -39 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 14 807 | 12 740 | 18 846 | -4 461 |
| Mimořádné výnosy | 105 | 53 | 11 | 3 |
| Mimořádné náklady | 0 | 0 | 417 | 0 |
| Daň z příjmů z mimořádné činnosti | 32 | 0 | 0 | 0 |
| -splatná | 32 | 0 | 0 | 0 |
| -odložená | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 73 | 53 | -406 | 3 |
| Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 14 880 | 12 793 | 18 440 | -4 458 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 20 526 | 18 843 | 22 753 | -4 497 |